

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт природных ресурсов
Специальность 080502 Экономика и управление на предприятии (нефтяной и газовой промышленности)
Кафедра экономики природных ресурсов

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

Тема работы	
«Стратегическая финансовая модель компании (на примере ОАО «РуссНефть»)»	

УДК 658.14.012.12:622.323.013

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-2Э00	Гомозов Илья Юрьевич		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Пожарницкая Ольга Вячеславовна	к.э.к		

КОНСУЛЬТАНТЫ:

По разделу «Финансовый менеджмент, ресурсоэффективность и ресурсосбережение»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Пожарницкая Ольга Вячеславовна	к.э.н		

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
ассистент	Грахова Елена Александровна			

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
экономики природных ресурсов	Боярко Григорий Юрьевич	д.э.н		

Томск – 2016 г.

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт природных ресурсов
Специальность 080502 Экономика и управление на предприятии (нефтяной и газовой промышленности)
Кафедра экономики природных ресурсов

УТВЕРЖДАЮ:

Зав. кафедрой

_____ Г.Ю. Боярко
(Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

Дипломной работы

(бакалаврской работы, дипломного проекта/работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
3-2Э00	Гомозову Илье Юрьевичу

Тема работы:

«Стратегическая финансовая модель компании (на примере ОАО «РуссНефть»)

Утверждена приказом директора (дата, номер)

№ 1179/с от 16.02.2016

Срок сдачи студентом выполненной работы:

20.05.2016

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ:

Исходные данные к работе	фондовая литература ОАО «РуссНефть», формы финансовой отчетности ОАО «РуссНефть» за четыре года, интернет-ресурсы, нормативно-правовые акты, учебная литература
Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов	1.Изучить теоретические основы оценки финансового состояния предприятия 2.Провести оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия 3.Провести оценку ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности и деловой активности предприятия 4.На основе проведенных исследований сделать вывод о финансовом положении предприятия и предложить стратегию для стабильного развития предприятия

Перечень графического материала	1.Основные этапы организации процесса разработки финансовой стратегии предприятия 2.Горизонтальный анализ баланса компании за 2010 – 2014 гг. 3.Структура активов и пассивов компании за 2010 – 2014 гг. 4.Анализ вероятности банкротства компании за 2010 – 2014 гг. 5.Динамика показателей рентабельности компании за 2010 – 2014 гг. 6.Предлагаемая матрица для разработки финансовой стратегии компании.
Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы	
Раздел	Консультант
Социальная ответственность	Грахова Елена Александровна
Финансовый менеджмент полностью	Пожарницкая Ольга Вячеславовна
Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:	
1.Теоретические основы оценки финансового состояния предприятия	
2.Оценка финансово-хозяйственной деятельности ОАО НК «РуссНефть»	
3.Разработка стратегической финансовой модели компании ОАО НК «РуссНефть»	
4.Социальная ответственность	

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	
---	--

Задание выдал руководитель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Пожарницкая Ольга Вячеславовна	к.э.н		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-2Э00	Гомозов Илья Юрьевич		

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

Группа	ФИО
3-2э00	Гомозов Илья Юрьевич

Институт	Институт природных ресурсов	Кафедра	Экономика природных ресурсов
Уровень образования	Специалист	Направление	Экономика и управление на предприятии (нефтяной и газовой промышленности)

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

<i>Положения и рекомендации по корпоративной и социальной ответственности, используемые в российской практике</i> <i>Внутренняя документация предприятия, официальной информации различных источников, включая официальный сайт предприятия, отчеты</i>	- Руководство по социальной ответственности: международный стандарт ISO 26000:2010 (утвержден приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии 29 ноября 2012 года № 1611). - Официальный сайт компании ОАО «РуссНефть», - Годовая бухгалтерская отчетность ОАО «РуссНефть»
---	--

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:

<i>Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</i> – безопасность труда; – стабильность заработной платы; – поддержание социально значимой заработной платы; – дополнительное медицинское и социальное страхование сотрудников; – развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации; – оказание помощи работникам в критических ситуациях.	<i>Оценить внутреннюю социальную ответственности ОАО «РуссНефть» с позиции развития человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации.</i>
<i>Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i> – спонсорство и корпоративная благотворительность; – содействие охране окружающей среды; – взаимодействие с местным сообществом и местной властью; – готовность участвовать в кризисных ситуациях; – ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров), и т.д.	<i>Описать политику внешней социальной ответственности ОАО «РуссНефть» с позиции спонсорство и корпоративной благотворительности</i>
<i>1. Определение стейкхолдеров организации:</i> - внутренние и внешние стейкхолдеры организации; - краткое описание и анализ деятельности стейкхолдеров организации.	<i>Определить стейкхолдеров ОАО «РуссНефть»</i>
<i>2. Определение структуры программы КСО</i> - Наименование предприятия; - Элемент; - Стейкхолдеры; - Сроки реализации мероприятия;	<i>Определить структуру значимых программ КСО ОАО «РуссНефть» (элементы, заинтересованные лица, сроки реализации)</i>

- Ожидаемый результат от реализации мероприятия.	
3. Определение затрат на программы КСО -расчет бюджета затрат на основании анализа структуры программы КСО	Определить затраты на программы КСО ОАО «РуссНефть»
4. Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций	Оценка эффективности программ КСО на предприятии ОАО «РуссНефть».
Перечень графического материала:	

Дата выдачи задания для раздела по линейному графику	
---	--

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Ассистент кафедры менеджмента	Грахова Елена Александровна			

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3-2э00	Гомозов Илья Юрьевич		

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт природных ресурсов
Направление подготовки (специальность) 080502 Экономика и управление на предприятии
(нефтяной и газовой промышленности)
Уровень образования специалист
Кафедра экономики природных ресурсов
Период выполнения весенний семестр 2015/2016 учебного года

Форма представления работы:

Дипломная работа

(бакалаврская работа, дипломный проект/работа, магистерская диссертация)

**КАЛЕНДАРНЫЙ РЕЙТИНГ-ПЛАН
выполнения выпускной квалификационной работы**

Срок сдачи студентом выполненной работы:	27.05.2016 г.
--	---------------

Дата контроля	Название раздела (модуля) / вид работы (исследования)	Максимальный балл раздела (модуля)
31.03.2016	Глава1. Теоретическая	15
13.04.2016	Глава2. Расчетно-аналитическая	20
25.04.2016	Глава3.	20
12.05.2016	Глава4. Социальная ответственность	20
20.05.2016	Нормоконтроль (проверка соответствия оформления требованиям к ВКР)	15
25.05.2016	Предварительная защита	10
27.05.2016	Сдача готовой работы.	Итого: 100

Составил преподаватель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата

СОГЛАСОВАНО:

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
экономики природных ресурсов	Боярко Григорий Юрьевич	д.э.н		

Оглавление

Введение	9
1 Теоретические основы оценки финансового состояния предприятия	11
1.1 Экономическая сущность цели и задачи оценки финансового состояния компании	11
1.2 Методики оценки финансового состояния	18
1.3 Разработка финансовой стратегии	25
2 Оценка финансово-хозяйственной деятельности ОАО НК «РуссНефть»	30
2.1 Характеристика предприятия	30
2.2 Горизонтальный и вертикальный анализ баланса	35
2.3 Анализ ликвидности и финансового состояния	43
2.4 Оценка финансовых результатов деятельности компании	52
2.5 Оценка вероятности банкротства	59
3 Разработка стратегической финансовой модели компании ОАО НК «РуссНефть»	63
3.1 Финансовая модель компании	63
3.2 Взаимосвязь финансовой политики компании с ее финансовой стратегией	66
3.3 Принятие управленческих решений по результатам выбранной стратегии	69
4 Социальная ответственность	88
4.1 Факторы внутренней социальной ответственности ОАО «РуссНефть»	88
4.2 Факторы внешней социальной ответственности ОАО «РуссНефть»	89
4.3 Стейкхолдеры ОАО «РуссНефть»	90
4.4 Структура программ КСО ПАО «РуссНефть»	92
4.5 Затраты на мероприятия КСО ПАО «РуссНефть»	94
4.6 Оценка эффективности программ КСО ОАО «РуссНефть»	95
Заключение	97
Список использованных источников	101

Аннотация

Данная дипломная работа освещает стратегическую финансовую модель компании ОАО НК «РуссНефть».

Целью работы является оценка финансовой стратегии компании ОАО НК «РуссНефть».

Решение этой задачи осуществлялось на основании имеющихся фактических материалов и проведенного анализа финансово- хозяйственной деятельности данного предприятия.

Проведенные в работе расчеты позволили разработать финансовую модель и дать рекомендации по ее внедрению в ОАО НК «РуссНефть».

В процессе выполнения дипломной работы была использована вычислительная техника, в частности для проведения расчетов, построения диаграмм и графиков использовалась система электронных таблиц MS Excel.

Данная дипломная работа состоит из 106 стр., 17 рисунков и 23 таблиц.

Введение

Стратегическая финансовая модель компании играет важную роль в обеспечении стабильного развития, жизнедеятельности предприятия на протяжении долгого времени.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что эффективность деятельности экономических субъектов в значительной степени определяется их финансовой стратегией. Предприятия, уделяющие пристальное внимание вопросам финансовой стратегии, оказываются более конкурентоспособными и устойчивыми. Вопросы формирования финансовой стратегии актуальны как для крупных, так и для малых организаций, как для государственных предприятий, общественных организаций, так и для коммерческих структур.

В теории и практике хозяйственной деятельности не в полном объеме отображены вопросы влияния финансовой стратегии на стабильное развитие предприятия и методологические подходы оценки этого влияния, непосредственно при разработке финансовой стратегии нужно учитывать стабильное развитие предприятия.

Целью работы является оценка финансовой стратегии компании ОАО НК «РуссНефть».

Поставленная цель требует решения следующих задач:

- изучить теоретические основы оценки финансового состояния предприятия;
- провести оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- провести оценку ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности и деловой активности предприятия;
- на основе проведенных исследований сделать вывод о финансовом положении предприятия и предложить стратегию для стабильного развития предприятия;

Объектом исследования является ОАО НК «РуссНефть».

Предметом исследования является финансовая деятельность предприятия как элемент эффективного управления предприятия, направленного на стабильное развитие.

Методы исследования: Анализ сравнительный, системный, структурный, синтез; моделирование; методы качественной обработки эмпирических данных, такие как классификация, дифференциация, категоризация на основе заданных критериев; системно-структурный метод исследования; организационно-структурное моделирование; экстраполяция; методы организации процессов; метод экспертных оценок; общенаучные методы стратегического и оперативного управления.

Период исследования 2010-2014 гг.

Научных работ связанных с финансовым отношением предприятий большое количество. Активную работу в освещении различных аспектов управления финансами предприятий ведут такие ученые как; А.И. Ковалев, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, А.К. Осипов, Л.Н. Павлова, А.Н. Пыткин, А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным, Е.В. Негашиным, Г.В. Савицкой, О.В.Ефимовой.

Научная новизна работы заключается в обоснование и разработке предложений, которые помогут предприятию выбрать финансовую стратегию для стабильного развития.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Экономическая сущность, цели и задачи оценки финансового состояния предприятия

Оценка финансового состояния предприятия обусловлена в первую очередь переходом нашей экономики на рыночные отношения.

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется: обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для непрерывного функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Оценка финансового состояния – (англ. estimation of financial position) – способ, позволяющий раскрыть финансовое благополучие и динамику развития хозяйствующего субъекта.

Оценка финансового состояния предприятия осуществляется в следующих случаях:

- Реорганизация, реструктуризация, ликвидация компании.
- Совершение сделки купли-продажи или аренды бизнеса (причем, как отдельных частей, так и всего имущества).
- Проведение переоценки финансовых активов.
- Получение различных займов и инвестиций.
- Страхование имущества компании.
- Процедура банкротства с принудительной продажей предприятия или его части [7, с. 47–55]

Основной целью финансового состояния предприятия являются:

- Оценка динамики движения и состояния состава и структуры активов.
- Оценка динамики движения, состава, состояния и структуры источников собственного и заемного капитала.
- Анализ расчетных и абсолютных показателей финансовой устойчивости компании, оценка изменения уровня и выявление тенденции изменения.
- Анализ платежеспособности компании, ликвидности активов её баланса.

Результатом оценки финансового состояния предприятия является:

- Установленные показатели финансового положения.
- Выявленные изменения в финансовом состоянии компании в пространственно-временном разрезе.
- Выявленные основные факторы, которые вызывают изменения в финансовом состоянии.
- Выводы и прогноз по основным тенденциям изменения финансового состояния компании [10, с. 247–251].

В отечественной литературе выделяют следующие основные группы задач внутреннего анализа финансового состояния предприятия:

Идентификация финансового положения.

- Выявление изменений в финансовом состоянии в пространственно-временном разрезе.
- Выявление основных факторов, вызвавших изменения в финансовом состоянии.
- Своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности и поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

- Прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

- Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия. Содержание внешней оценки финансового состояния во многом определяется сферой экономических интересов пользователей [4, с. 88–111].

Оценка финансового состояния может проводиться с помощью различного типа моделей, позволяющих структурировать и идентифицировать взаимосвязи между основными показателями. Выделяют три основных типа моделей: дескриптивные, предикативные и нормативные.

Дескриптивные модели, известные также как модели описательного характера, являются основными для оценки финансового состояния предприятия. К ним относятся: построение системы отчетных балансов, представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, система аналитических коэффициентов, аналитические записки к отчетности. Все эти модели основаны на использовании информации бухгалтерской отчетности.

Предикативные модели – это модели предсказательного, прогностического характера. Они используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния. Наиболее распространенными из них являются: расчет точки критического объема продаж, построение прогностических финансовых отчетов, модели динамического анализа (жестко детерминированные факторные модели и регрессионные модели), модели ситуационного анализа.

Нормативные модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности предприятий с ожидаемыми, рассчитанными по бюджету. Эти модели используются в основном во внутреннем финансовом анализе. Их сущность сводится к установлению нормативов по каждой статье расходов по технологическим процессам, видам изделий, центрам ответственности и к анализу отклонений фактических данных от этих нормативов. Анализ в значительной степени базируется на применении жестко детерминированных факторных моделей [5, с. 13–25].

В зависимости от заданных направлений анализ финансового состояния может проводиться в следующих формах:

- Ретроспективный анализ (предназначен для анализа сложившихся тенденций и проблем финансового состояния компании, при этом считается, что достаточно квартальной отчетности за последний отчетный год и отчетный период текущего года).
- Перспективный анализ (необходим для экспертизы финансовых планов, их обоснованности и достоверности с позиций текущего состояния и имеющегося потенциала).
- План – фактный анализ (требуется для оценки и выявления причин отклонений отчетных показателей от плановых) [12, с. 16–21].

Финансовый анализ, используя специфические методы и приемы, позволяет определить параметры, дающие возможность объективно оценивать финансовое состояние предприятия. Результаты анализа позволяют заинтересованным лицам и предприятиям принимать управленческие решения на основе оценки текущего финансового положения, деятельности предприятия за предшествующие годы и проекции финансового состояния на перспективу, то есть ожидаемые параметры финансового положения.

Среди основных методов финансового анализа можно выделить следующие:

- предварительное чтение бухгалтерской (финансовой) отчетности;

- горизонтальный анализ;
- вертикальный анализ;
- трендовый анализ;
- метод финансовых коэффициентов;
- факторный анализ;
- сравнительный анализ;
- расчет потока денежных средств;
- специфический анализ.

Предварительное ознакомление с отчетностью предприятия позволяет изучить абсолютные величины, сделать выводы об основных источниках привлечения средств, направлениях их вложения, основных источниках полученной прибыли, применяемых методах учета и изменениях в них, организационной структуре предприятия и так далее. Информация, полученная в ходе предварительного чтения, дает общее представление о финансовом состоянии предприятия, однако для принятия управленческих решений ее недостаточно [9, с. 47–63].

При горизонтальном (временном) анализе абсолютные показатели дополняются относительными, как правило, темпами роста или снижения. На основе горизонтального анализа дается оценка изменений основных показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Чаще всего горизонтальный анализ применяется при изучении баланса. Недостатком метода является несопоставимость данных в условиях инфляции. Устранить этот недостаток можно путем пересчета данных.

Вертикальный (структурный) анализ дает представление о структуре итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции на результат. Данный метод финансового анализа применяется для изучения структуры баланса путем расчета удельного веса отдельных статей баланса в общем итоге или в разрезе основных групп статей. Важным моментом вертикального анализа является представление структуры показателей в

динамике, что позволяет отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и пассивов баланса.

Трендовый анализ является разновидностью горизонтального анализа, он используется в тех случаях, когда сравнение показателей производится более чем за три года. При этом долгосрочные сравнения обычно проводятся с использованием индексов. Каждая позиция отчетности сравнивается с рядом предыдущих периодов для определения тренда. Тренд – основная тенденция показателя. Расчет серии индексных чисел требует выбора базисного года для всех показателей.

Поскольку базисный год будет выступать основой для всех сравнений, лучше всего выбрать год, который в смысле предпринимательских условий является самым нормальным или типичным. При использовании индексных чисел процентные изменения могут трактоваться только в сравнении с базисным годом. Этот вид анализа носит характер перспективного прогнозного анализа, используется в тех случаях, когда необходимо составить прогноз по отдельным финансовым показателям или по финансовому состоянию предприятия в целом.

Метод финансовых коэффициентов основан на существовании определенных соотношений между отдельными статьями отчетности. Коэффициенты позволяют определить круг сведений, который важен для пользователей информации о финансовом состоянии предприятия с точки зрения принятия решений. Большим преимуществом коэффициентов является то, что они сглаживают негативное влияние инфляции, которая существенно искажает абсолютные показатели финансовой отчетности, тем самым, затрудняет их сопоставление в динамике.

Сравнительный анализ применяется для проведения внутрихозяйственных и межхозяйственных сравнений по отдельным финансовым показателям. Его цель заключается в выявлении сходства и различий однородных объектов. С помощью сравнения устанавливаются

изменения в уровне экономических показателей, изучаются тенденции и закономерности их развития, измеряется влияние отдельных факторов, осуществляются расчеты для принятия решений, выявляются резервы и перспективы развития.

Факторный анализ применяется для изучения и измерения воздействия факторов на величину результативного показателя. Факторный анализ может быть прямым, когда результативный показатель расчленяется на составные части, и обратным, когда отдельные элементы соединяются в общий результативный показатель.

Факторный анализ может быть одноступенчатым, когда для анализа используются факторы только одного уровня и многоступенчатым, когда производится детализация факторов на составные элементы для изучения их поведения.

Факторный анализ может быть ретроспективным, когда изучаются причины изменения результативных показателей за прошлые периоды, и перспективным, когда исследуют поведение факторов и их воздействие на результативные показатели в будущем.

Факторный анализ может быть статическим, для изучения влияния факторов на результативные показатели на определенную дату, и динамическим, когда причинно-следственные связи изучаются в динамике.

Одним из важных инструментов финансового анализа является расчет потока денежных средств. Представленный в форме годового финансового прогноза, он показывает ожидаемое ежемесячное получение денежных средств и совершение ежемесячных платежей в погашение долга. Такой расчет позволяет оценить пик потребности предприятия в дополнительных средствах и его способность заработать достаточно денежных средств для погашения краткосрочной задолженности в течение операционного цикла [13, с. 369–381].

К специфическим методам анализа можно отнести:

- анализ текущих инвестиций, который позволяет оценить влияние роста продаж на потребность в финансировании и способность предприятия увеличивать реализацию;
- анализ устойчивого роста, который помогает определить способность предприятия расширять продажи без изменения доли заимствованных средств;
- анализ чувствительности, который использует однотипные сценарии для выявления наиболее уязвимых мест предприятия;
- отраслевой фактор, который учитывает непостоянство потоков наличности предприятия – заемщика в сравнении с движением средств других предприятий данной отрасли.

Эти методы имеют большое значение для углубления финансового анализа и оценки потенциала роста предприятия.

Использование всех методов финансового анализа позволяет более точно оценить финансовую ситуацию, сложившуюся на предприятии, спрогнозировать ее на перспективу и принять более обоснованное управленческое решение [17, с. 44–45].

1.2 Методики оценки финансового состояния

В последнее время заметно возросло качество проведения анализа финансового состояния предприятия. Уже не является редкостью грамотно подготовленная аналитическая записка, всесторонне характеризующая деятельность предприятия, определяющая основные его проблемы и возможные способы их решения. Большинство существующих в настоящее время методик анализа деятельности предприятия, его финансового состояния повторяют и дополняют друг друга, они могут быть использованы комплексно или отдельно в зависимости от конкретных целей и задач анализа, информационной базы, имеющейся в распоряжении аналитика.

В начале 90-х годов широко использовалась методика, предлагаемая В.Ф. Палием. Однако на сегодняшний день эта методика не удовлетворяет всем требованиям, предъявляемым к анализу.

Во-первых, с 1992 года, существенно изменилась информационная основа анализа, так как изменена форма баланса.

Во-вторых, нормативная база, заложенная в методике В.Ф. Палия, уже не удовлетворяет новым экономическим условиям и, прежде всего высоким темпам инфляции.

В-третьих, она слабо формализована и в недостаточной степени удобна для компьютерной обработки, имеет негибкий характер [8, с. 189–205].

В настоящее время широкое распространение получили методики: Шеремета А.Д., Ковалева В.В., Сайфулина Р.С., Негашева Е.В., Савицкой Г.В, Ефимовой О.В. и другие. В целом они представляют собой дальнейшее развитие предыдущих методик:

- имеют более формализованный, алгоритмизированный, структурированный характер и в большей степени приспособлены к компьютеризации всех расчетов;
- в них применяется несколько иная нормативная база при оценке платежеспособности (ликвидности) предприятия;
- ориентирована на широкий круг пользователей;
- частично применяется зарубежный опыт оценки финансового состояния;
- используется модель взаимосвязанных различных финансовых коэффициентов, что позволяет при наличии динамики различных финансовых показателей (факторов) исследовать характер изменения результирующего показателя;
- более подробно рассмотрен анализ балансовой прибыли, и прибыли от реализации продукции;

– кроме анализа финансового состояния рассматривается методика анализа деловой активности [24, с. 258–273].

Анализ финансового состояния предприятия по данным бухгалтерской отчетности может быть выполнен с различной степенью детализации, которая зависит от поставленных целей, а также различных факторов информационного, временного, методического и технического обеспечения. Логика аналитической работы предполагает проведение анализа финансового состояния предприятия в виде:

- экспресс – анализ финансового состояния;
- детализированный анализ финансового состояния.

Целью экспресс-анализа является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. В.В. Ковалев считает, что экспресс-анализ целесообразно выполнять в три этапа: подготовительный этап, предварительный обзор финансовой отчетности, экономическое чтение и анализ отчетности [10, с. 167–193].

Цель первого этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности и убедиться в её готовности к чтению. Здесь проводится визуальная и простейшая счётная проверка отчетности по формальным признакам и по существу: определяется наличие всех необходимых форм и приложений, реквизитов и подписей, проверяется правильность и ясность всех отчетных форм; проверяются валюта баланса и все промежуточные итоги.

Цель второго этапа – ознакомление с пояснительной запиской к балансу. Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего субъекта.

Третий этап – основной в экспресс-анализе; его цель – обобщённая оценка результатов хозяйственной деятельности и финансового состояния

объекта. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей.

В.В. Ковалев предлагает проводить экспресс – анализ финансового состояния по выше изложенной методике. Экспресс-анализ может завершаться выводом о целесообразности или необходимости более углубленного и детального анализа финансовых результатов и финансового положения [10, с. 238–255].

Цель детализированного анализа финансового состояния – более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекающем отчётном периоде, а также возможностей развития субъекта на перспективу. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа. При этом степень детализации зависит от желания аналитика.

В.В. Ковалев предлагает следующую программу углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия:

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения субъекта хозяйствования:

- характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности;
- выявление «больных» статей отчётности.

2. Оценка и анализ экономического потенциала субъекта хозяйствования:

- оценка имущественного положения;
- построение аналитического баланса-нетто;
- вертикальный анализ баланса;
- горизонтальный анализ баланса;
- анализ качественных сдвигов в имущественном положении;
- оценка финансового положения;
- оценка ликвидности;

– оценка финансовой устойчивости.

3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования: оценка основной деятельности [10, с. 372–390].

Методика проведения анализа финансового состояния, предлагаемая Шереметом А.Д., Сайфулиным Р.С., Негашиным Е.В. предназначена для обеспечения управления финансовым состоянием предприятия и оценки финансовой устойчивости его деловых партнеров в условиях рыночной экономики.

Методика включает следующие блоки анализа: общая оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период, анализ финансовой устойчивости предприятия, анализ ликвидности баланса, анализ деловой активности и платежеспособности предприятия. Оценка финансового состояния и его изменений за период по сравнительному аналитическому балансу, а также анализ показателей финансовой устойчивости составляют исходный пункт, из которого должен развиваться заключительный блок анализа финансового состояния [25, с. 73–96].

А.Д. Шеремет также предлагает проводить в рамках анализа финансового состояния предприятия комплексную рейтинговую оценку предприятий. Составными элементами методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния предприятия являются:

- сбор и аналитическая обработка исходной информации за оцениваемый период времени;
- обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, расчет итогового показателя рейтинговой оценки;
- классификация (ранжирование) предприятия по рейтингу.

Исходные показатели для рейтинговой оценки объединены в 4 группы (убыточные предприятия в данной системе не рассматриваются).

В первую очередь включены наиболее обобщенные и важные показатели оценки рентабельности хозяйственной деятельности предприятия. В общем случае показатели рентабельности предприятия представляют собой отношение прибыли к тем или иным средствам (имуществу) предприятия, участвующим в получении прибыли. Здесь полагается, что наиболее важным для сравнительной оценки являются показатели рентабельности, исчисленные по отношению чистой прибыли ко всему имуществу или к величине собственных средств предприятия.

Во вторую группу включены показатели оценки эффективности управления предприятием. Эффективность определяется отношением прибыли ко всему обороту (всей реализации) предприятия или только к выручке от реализации продукции (работ, услуг) без налога на добавленную стоимость.

В третью группу включены показатели оценки деловой активности предприятия. К ним относятся:

- отдача всех активов предприятия;
- отдача основных фондов;
- оборачиваемость основных фондов;
- оборачиваемость оборотных фондов;
- оборачиваемость запасов и затрат;
- оборачиваемость дебиторской задолженности;
- показатели оборачиваемости наиболее ликвидных активов и собственного капитала.

В четвертую группу включены показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости предприятия. К ним относятся:

- коэффициент покрытия и ликвидности;
- индекс постоянного актива;
- коэффициент автономии;
- обеспеченность запасов и затрат собственными оборотными средствами [24, с. 366–394].

Исходные показатели для рейтинговой оценки рассчитываются либо на конец года, либо к усредненным значениям статей баланса. После набора некоторой статистики для финансового анализа (бухгалтерских отчетов за ряд лет) целесообразно организовать и поддерживать автоматизированную базу данных исходных показателей для рейтинговой оценки, рассчитанных по данным баланса на конец каждого отчетного периода либо усредненным данным на каждый период.

В основе расчета итоговых показателей рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния, рентабельности и деловой активности с условным эталонным предприятием, имеющим наилучший результат по всем сравниваемым показателям. Предлагаемая методика делает количество измеримой оценку надежности делового партнерства по результатам его текущей и предыдущей деятельности.

Савицкая Г.В., Ковалев В.В. особое внимание уделяют расчету порога рентабельности и запаса финансовой устойчивости. Порог рентабельности – эта такая выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но ее не имеет прибыли. Вычислив порог рентабельности, получаем пороговые (критические) значения объема производства – ниже этого количества предприятию производить не выгодно: обойдется себе дороже. Пройдя порог рентабельности, фирма имеет дополнительную сумму валовой маржи на каждую очередную единицу товара. Нарастивается и масса прибыли [18, с. 127–140].

Разница между достигнутой фактической выручкой от реализации порогом рентабельности составляет запас финансовой прочности.

Савицкая Г.В. также рассматривает методику анализа прибыли по системе директ-костинга. Такая методика широко применяется в странах с развитыми рыночными отношениями. Она позволяет изучить зависимость прибыли от небольшого круга наиболее важных факторов и на основе этого управлять процессом формирования ее величины. В отличие от методики

анализа прибыли, которая применяется на отечественных предприятиях, она позволяет более полно учесть взаимосвязи между показателями и точнее изменить влияние факторов. В зарубежных странах для обеспечения системного подхода при изучении факторов изменения прибыли, и прогнозирования ее величины используют маржинальный анализ, в основе которого лежит маржинальный доход (это прибыль в сумме с постоянными затратами). Данный анализ позволяет определить изменение суммы прибыли за счет изменения: количества реализованной продукции, цены, уровня удельных переменных и сумму постоянных затрат [19, с. 40–55].

В целях обеспечения единого методического подхода при проведении финансового состояния организаций в федеральные службы по финансовому оздоровлению и банкротству утверждены методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций (Приказ от 23.02.2001 года №16).

1.3 Разработка финансовой стратегии

Разработка финансовой стратегии предприятия состоит из нескольких этапов. В первую очередь нужно определить, на какой срок формируется финансовая стратегия. В зависимости от срока стратегии зависят и цели финансовой деятельности, и степень проработки финансовых планов. Долгосрочная финансовая стратегия описывает принципы образования и использования доходов, потребности в финансовых ресурсах и источниках их формирования. Краткосрочная финансовая стратегия разрабатывается в рамках долгосрочной финансовой стратегии, детализирует ее и описывает текущее управление финансовыми ресурсами. Долгосрочные и среднесрочные финансовые стратегические планы на 3-5 лет формируются в укрупненном виде, а краткосрочные финансовые планы на год прорабатываются с большой степенью детализации.

Следующим этапом разработки финансовой стратегии следует определить цели финансовой деятельности. Финансовая стратегия является функциональной по отношению к корпоративной стратегии компании, следовательно, она должна быть включена в структуру общих стратегических целей компании. Как известно, главная финансовая цель – максимизация рыночной стоимости при минимизации риска. Такая цель может определяться как в абсолютных, так и в относительных показателях. Главная цель достигается, если у предприятия достаточно финансовых ресурсов, оптимальная рентабельность собственного капитала, сбалансированная структура собственного и заемного капитала. Главная финансовая цель детализируется на финансовые подцели, например:

- прибыль;
- величина собственного капитала;
- рентабельность собственного капитала;
- структура активов;
- финансовые риски.

Каждая цель должна быть четко сформулирована и выражена в конкретных показателях, например:

- рентабельность продаж;
- финансовый рычаг (соотношение собственного и заемного капитала);
- уровень платежеспособности;
- уровень ликвидности.

Разработка финансовой стратегии подразумевает разработку не только целей, но и разработку плана действий по достижению этих целей. Руководство компании должно знать, как текущая ситуация соотносится со стратегическими целями компании. Необходимо регулярно контролировать достижение стратегических целей. Для контроля осуществления стратегии стратегические цели разбиваются на конкретные стратегические задачи, решить которые

нужно в определенный период времени. Контроль достижения стратегических целей осуществляется путем решения тактических задач. Установленные финансовые цели группируются по направлениям, образуя финансовую политику предприятия [32].

Процесс формирования финансовой стратегии предприятия осуществляется по следующим этапам, представленным на рис.1:



Рисунок 1 - Основные этапы организации процесса разработки финансовой стратегии предприятия

Определение общего периода формирования финансовой стратегии зависит от ряда условий. Главным условием его определения является продолжительность периода, принятого для формирования общей стратегии развития предприятия – так как финансовая стратегия носит по отношению к

ней подчиненный характер, она не может выходить за пределы этого периода (более короткий период формирования финансовой стратегии допустим).

Исследование факторов внешней финансовой среды и конъюнктуры финансового рынка предопределяет изучение экономико-правовых условий финансовой деятельности предприятия и возможного их изменения в предстоящем периоде. Кроме того, на этом этапе разработки финансовой стратегии анализируется конъюнктура финансового рынка и факторы ее определяющие, а также разрабатывается прогноз конъюнктуры в разрезе отдельных сегментов этого рынка, связанных с предстоящей финансовой деятельностью предприятия [31 с. 183-190].

Формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия ставит своей целью повышение уровня благосостояния собственников предприятия и максимизация его рыночной стоимости. Вместе с тем, эта главная цель требует определенной конкретизации с учетом задач и особенностей предстоящего финансового развития предприятия.

Конкретизация целевых показателей финансовой стратегии по периодам ее реализации обеспечивает динамичность представления системы целевых стратегических нормативов финансовой деятельности, а также их внешняя и внутренняя синхронизация во времени.

Разработка финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности – это наиболее ответственный этап. В отличие от финансовой стратегии в целом, финансовая политика формируется лишь по конкретным направлениям финансовой деятельности предприятия, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели этой деятельности [6 с. 99-123].

Разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению реализации финансовой стратегии предусматривает формирование на предприятии «центров ответственности» разных типов; определение прав, обязанностей и меры ответственности их руководителей за

результаты финансовой деятельности; разработка системы стимулирования работников за их вклад в повышение эффективности финансовой деятельности и т.п.

Оценка эффективности разработанной финансовой стратегии является заключительным этапом разработки финансовой стратегии предприятия.

Таким образом, разработка финансовой стратегии по наиболее важным аспектам финансовой деятельности позволяет принимать эффективные управленческие решения, связанные с финансовым развитием предприятия [18 с. 312-335].

2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО НК «РУССНЕФТЬ»

2.1 Характеристика компании

АО НК «РуссНефть» была создана в сентябре 2002 года.

В течение 2002 - 2003 г.г. Компания осуществило масштабную консолидацию бизнеса, предусматривающую активное приобретение перспективных добывающих активов. Основной целью стратегии «РуссНефти» на первом этапе являлось создание высокоэффективной, конкурентоспособной структуры, являющейся лидером нефтегазового сообщества России и гарантом благосостояния регионов действия компании.

В течение 2-ого этапа (2004 год) «РуссНефть» осуществила интеграцию собственных и вновь приобретенных дочерних предприятий в единую производственную цепочку. Одновременно Компания последовательно и динамично продолжала наращивать ресурсную базу за счет приобретения новых активов. Благодаря эффективному управлению и последовательной реализации стратегии развития «РуссНефти» удалось в течение 2004 года увеличить объем добычи углеводородного сырья в пять раз до 10 млн. тонн и уверенно войти в ТОП -10 российских нефтяных компаний.

2005 год подвел черту под решение главной задачи – построение цепи вертикальной 2 интеграции. Компания:

- приобрело нефтеперерабатывающих завода;
- увеличило ресурсную базу на 70 %;
- ввело в строй нефтеналивной терминал в Брянской области;
- стало лидером на топливном рынке Москвы и Московской области;
- успешно провело дебютный выпуск облигаций.

В 2012 году АО НК «РуссНефть» отметило 10-летие со дня своего образования. Юбилейный год холдинг встретил новыми достижениями. Объем добычи нефти составил в 2012 г. 13,9 млн. тонн, что на 1,7 % превышает

аналогичный показатель 2011 года. На протяжении двух последних лет компания оставалось в числе отраслевых лидеров по темпам прироста добычи. Рост добычи углеводородного сырья был обусловлен эффективной реализацией производственных программ на месторождениях Западной Сибири и Томской области.

Так, с 2012 года «РуссНефть» увеличила добычу нефти в Томской области на 54 % - до 1,045 млн. тонн (2011г. – 696,5 тыс. тонн). Еще одним стратегически важным производственным проектом для ОАО НК «РуссНефть» является разработка Шапшинской группы месторождений. По итогам этого года добыча нефти на этих лицензионных участках составила 1,4 млн. тонн. ОАО НК «РуссНефть» в 2013 году увеличит объем добычи нефти на месторождениях Шапшинской группы на 7 % - до 1,5 млн. тонн.

Рост добычи был обусловлен также успешной реализацией масштабных программ бурения. Суммарный прирост добычи нефти от ввода в работу 138 новых добывающих скважин составил 1172 тыс. тонн.

Еще в 2012 году НК «РуссНефть» продолжило реализацию проектов, направленных на повышение уровня эффективного использования попутного нефтяного газа (ПНГ), а также программам добычи природного газа, газопереработки и газоэнергетики. В числе наиболее значимых реализованных газовых проектов 2012 года - разработка проектно-сметная документации для строительства и реконструкции 117 объектов; строительство межпромыслового газопровода Шапшинской группы месторождений; установка 59 узлов учета газа; техперевооружение 15 факельных систем.

В рамках участия АО НК «РуссНефть» в зарубежных проектах в 2012 году выполнены сейсморазведочные работы 3D в Мавритании и Азербайджане. Еще один важный итог - ОАО НК «РуссНефть» получила сертификат Министерства энергетики и горнодобывающей промышленности Алжира на право ведения поисковой и геологоразведочной деятельности на территории республики.

В 2013 году «РуссНефть» продолжила внедрение программ модернизации оборудования и совершенствования технологий добычи нефти. Реализованы программы разведочного и эксплуатационного бурения на месторождениях Варьеганского блока, Нижне-Шапшинском месторождения и других производственных объектов. В рамках реализации программы повышения эффективности использования попутного нефтяного газа (ПНГ) в 2013 году на месторождениях Варьеганского нефтяного блока, введен в эксплуатацию газопровод от УПСВ Западно-Варьеганского участка до КС-3 «Варьеганская» с подводящим газопроводом «ДНС – Рославльское месторождение – точка врезки», общей протяженностью 94 километра.

В 2014 году одним из ключевых направлений развития деятельности ОАО НК «Русснефть» стало реализация газовой программы. Цель программы: повышение уровня эффективного использования попутного нефтяного газа в составе извлекаемой нефти до 95 %.

В 2014 году в ОАО НК «РуссНефть» состоялся смотр-конкурс профессионального мастерства на звание «Лучший по профессии». Одна из главных задач конкурса – повысить престиж рабочей профессии и стимулировать работников к совершенствованию мастерства.

Дочерние компании ОАО НК «РуссНефть» уделяли большое внимание обеспечению экологической безопасности нефтедобычи. Был реализован комплекс технико-технологических и организационных мероприятий, обеспечивающих устойчивую и безаварийную работу нефтепромысловых объектов.

В 2014 году в состав ОАО НК В «РуссНефть» вошли два компании в ХМАО-Югре – «Ханты-Мансийская нефтяная компания» и «Назымская нефтегазоразведочная экспедиция». ОАО НК «РуссНефть» планомерно осуществляет реализацию благотворительных и спонсорских программ на территориях своего присутствия. В 2014 году ОАО НК «РуссНефть» и ее

дочерние общества направили на реализацию социально-экономических, благотворительных и спонсорских программ более 700 млн. рублей.

Сегодня «РуссНефть» входит в десятку крупнейших нефтяных компаний страны. В настоящее время АО НК «РуссНефть» занимает 10-е место среди нефтяных компаний России по объему добычи – рис. 2 - 3.

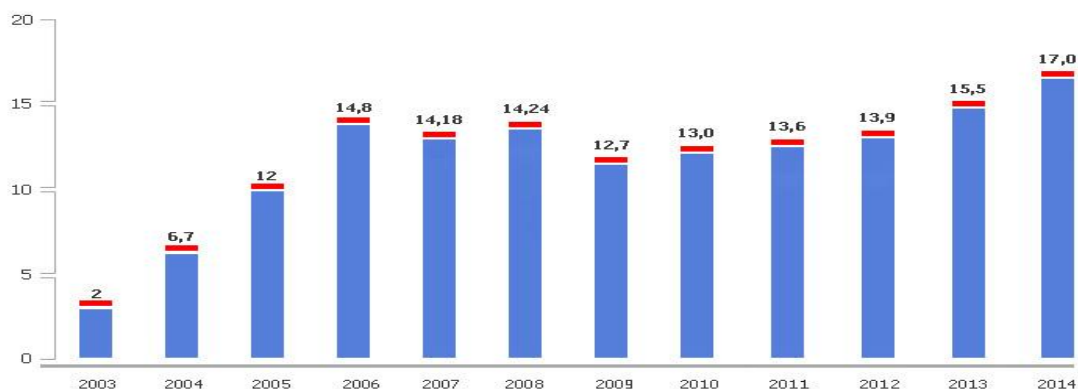


Рисунок 2 - Динамика добычи нефти Группы Компаний «РуссНефть»
в 2003 - 2014 гг., млн. тонн

В структуру Группы Компаний «РуссНефть» входят 45 добывающих компании. География деятельности «РуссНефти» охватывает 16 регионов России, страны СНГ.

Головной офис Компании расположен в Москве.

Председателем Совета директоров является Гуцериев М.С.

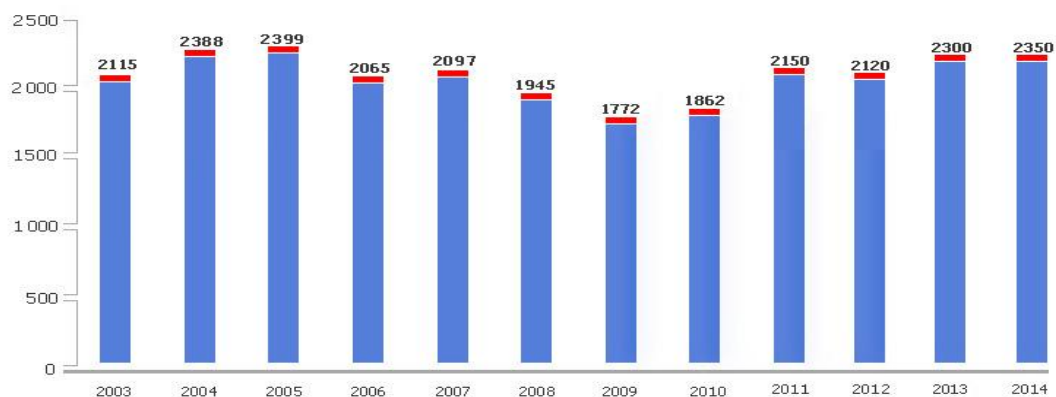


Рисунок 3 - Динамика добычи газа Группы Компаний «РуссНефть»
в 2003 - 2014 гг., млн. м³

В разработке находится 167 нефтегазовых месторождений. Суммарные извлекаемые запасы нефти Группы Компаний «РуссНефть» превышают 765 млн. тонн, газа - 177 млрд. м³.

Численность персонала составляет более 21 тысяч сотрудников.

Основными акцентами долгосрочной стратегии развития ОАО НК «РуссНефть» являются органический рост добычи углеводородного сырья, геологоразведка, развитие газовых проектов.

«РуссНефть» сосредоточится на более активном вовлечении в разработку имеющихся лицензионных участков с уточнением геологической структуры запасов, их прирост в границах нефтяных месторождений холдинга.

Рост добычи будет обусловлен реализацией масштабных программ эксплуатационного бурения, ГТМ, активного использования инновационных методов добычи и интенсификации нефтеотдачи пластов.

НК «РуссНефть» выделяет газовый бизнес, как самостоятельное направление в сфере деятельности, планируя сосредоточиться на программах, связанных с эффективным использованием попутного нефтяного и природного газа и проектах развития газопереработки.

Планируемый объем добычи нефти к 2017 году составит 19 млн. тонн.

Планируемый объем добычи газа к 2017 году составит 2,5 млрд. м³

Кроме того, «РуссНефть» рассматривает вопросы приобретения новых активов, соответствующих профилю холдинга и отвечающих его стратегическим приоритетам.

НК «РуссНефть» намерена и в будущем повышать эффективность деятельности путем внедрения передовых технологий и современного нефтегазового оборудования, инвестируя в развитие собственных производственных мощностей.

НК «РуссНефть» будет стремиться обеспечить конкурентный уровень операционных издержек на добычу нефти и газа за счет структурных и технологических инноваций.

Также приоритетными направлениями развития НК «РуссНефть» являются достижение соответствия мировым стандартам в области охраны окружающей среды, охраны труда и промышленной безопасности.

2.2 Горизонтальный и вертикальный анализ баланса

Для проведения анализа на основе данных отчетности компании проведем горизонтальный и вертикальный анализ – таблицы 1 – 2.

По данным горизонтального анализа баланса компании (таблица 1) можно отметить, что в 2011 – 2013 гг. происходило снижение стоимости активов компании и их источников. Наибольшее снижение было зафиксировано по результатам 2013 г. (65 726 753 тыс. руб., 26,08 %). При этом по результатам 2014 г. в сравнении с 2013 г. произошло увеличение активов компании (на 29 546 953 тыс. руб., 15,86 %).

В целом, динамика активов компании в рассматриваемом периоде нестабильна. Наибольшее изменение стоимости, в основном, в сторону снижения, зафиксировано по оборотным активам (прирост только в 2013 г.). Снижение остатков внеоборотных активов в рассматриваемом периоде зафиксировано в 2012 – 2013 гг., а их прирост – в 2011 и 2014 гг.

В структуре пассивов в рассматриваемом периоде наибольшее снижение зафиксировано по собственным пассивам (прирост только в 2012 г.).

По долгосрочным заемным средствам прирост зафиксирован в 2011 и 2014 гг.; по краткосрочным – в 2012 – 2013 гг.

При проведении анализа структуры баланса (таблица 2) видно, что наибольший удельный вес в структуре активов занимают внеоборотные активы, доля которых к концу рассматриваемого периода дополнительно

возросла в сравнении с началом периода с 66,75 до 88,50 % (наибольшее снижение – в 2013 г. (-10,79 %), наибольший прирост – в 2014 г. (24,07 %). При этом, соответственно, сократилась доля оборотных активов.

Таблица 1 - Горизонтальный анализ баланса компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
I Внеоборотные активы													
Нематериальные активы	26	13			2731	-13	-13	0	2731	-50,00	-	-	-
Основные средства	48542	43668	38382	53417	77492	-4874	-5286	15035	24075	-10,04	-12,10	39,17	45,07
Долгосрочные финансовые вложения	179913027	193980264	189022454	114514520	175887555	14067237	-4957810	-74507934	61373035	7,82	-2,56	-39,42	53,59
Отложенные налоговые активы	1354	979	497	5466023	15062603	-375	-482	5465526	9596580	-27,70	-49,23	1 099 703,42	175,57
Прочие внеоборотные активы	1582			2167		-1582	0	2167	-2167	-	-	-	-
Итого по разделу I	179964531	194024924	189061333	120036127	191030381	14060393	-4963591	-69025206	70994254	7,81	-2,56	-36,51	59,14
II Оборотные активы													
Запасы	1946522	609833	880286	621147	855333	-1336689	270453	-259139	234186	-68,67	44,35	-29,44	37,70
НДС	2751613	630101	792256	650167	255293	-2121512	162155	-142089	-394874	-77,10	25,73	-17,93	-60,73
Дебиторская задолженность долгосрочная	8684503	7344319	8535763	10486735	17326773	-1340184	1191444	1950972	6840038	-15,43	16,22	22,86	65,23
Дебиторская задолженность краткосрочная	31260638	58530588	49901580	52756372	4919680	27269950	-8629008	2854792	-47836692	87,23	-14,74	5,72	-90,67
Краткосрочные финансовые вложения	41315817		270317	519094	281292	-41315817	270317	248777	-237802	-	-	92,03	-45,81
Денежные средства	3605595	1439043	2596433	1241573	1191803	-2166552	1157390	-1354860	-49770	-60,09	80,43	-52,18	-4,01
Прочие оборотные активы	57245	2757	2757	2757	370	-54488	0	0	-2387	-95,18	0,00	0,00	-86,58
Итого по разделу II	89621933	68556641	62979392	66277845	24830544	-21065292	-5577249	3298453	-41447301	-23,50	-8,14	5,24	-62,54
Баланс	269586464	262581565	252040725	186313972	215860925	-7004899	-10540840	-65726753	29546953	-2,60	-4,01	-26,08	15,86
I Капитал и резервы													
Уставный капитал	100000	100000	100000	100000	100000	-	-	-	-	-	-	-	-
Резервный капитал	5000	5000	5000	5000	5000	-	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	34654172	30831381	36355305	14689041	-86453721	-3822791	5523924	-21666264	-101142762	-11,03	17,92	-59,60	-688,56

Продолжение таблицы 1

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Итого по разделу I	34759172	30936381	36460305	14794041	-86348721	-3822791	5523924	-21666264	-101142762	-11,00	17,86	-59,42	-683,67
II Долгосрочные обязательства													
Займы и кредиты	160949775	171509808	146984566	99773938	252928699	10560033	-24525242	-47210628	153154761	6,56	-14,30	-32,12	153,50
Отложенные налоговые обязательства	34214	2408	3038	2033	10454	-31806	630	-1005	8421	-92,96	26,16	-33,08	414,22
Итого по разделу II	160983989	171512216	146987604	99775971	252939153	10528227	-24524612	-47211633	153163182	6,54	-14,30	-32,12	153,51
III Краткосрочные обязательства													
Займы и кредиты	32645127	5790183	3186781	212192	1754140	-26854944	-2603402	-2974589	1541948	-82,26	-44,96	-93,34	726,68
Кредиторская задолженность	41196658	54342785	65316479	71445946	47419768	13146127	10973694	6129467	-24026178	31,91	20,19	9,38	-33,63
Доходы будущих периодов	1518		89556	85822	96585	-1518	89556	-3734	10763	-	-	-4,17	12,54
Итого по разделу III	73843303	60132968	68592816	71743960	49270493	-13710335	8459848	3151144	-22473467	-18,57	14,07	4,59	-31,32
Баланс	269586464	262581565	252040725	186313972	215860925	-7004899	-10540840	-65726753	29546953	-2,60	-4,01	-26,08	15,86

Продолжение таблицы 1

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Итого по разделу I	34759172	30936381	36460305	14794041	-86348721	-3822791	5523924	-21666264	-101142762	-11,00	17,86	-59,42	-683,67
II Долгосрочные обязательства													
Займы и кредиты	160949775	171509808	146984566	99773938	252928699	10560033	-24525242	-47210628	153154761	6,56	-14,30	-32,12	153,50
Отложенные налоговые обязательства	34214	2408	3038	2033	10454	-31806	630	-1005	8421	-92,96	26,16	-33,08	414,22
Итого по разделу II	160983989	171512216	146987604	99775971	252939153	10528227	-24524612	-47211633	153163182	6,54	-14,30	-32,12	153,51
III Краткосрочные обязательства													
Займы и кредиты	32645127	5790183	3186781	212192	1754140	-26854944	-2603402	-2974589	1541948	-82,26	-44,96	-93,34	726,68
Кредиторская задолженность	41196658	54342785	65316479	71445946	47419768	13146127	10973694	6129467	-24026178	31,91	20,19	9,38	-33,63
Доходы будущих периодов	1518		89556	85822	96585	-1518	89556	-3734	10763	-	-	-4,17	12,54
Итого по разделу III	73843303	60132968	68592816	71743960	49270493	-13710335	8459848	3151144	-22473467	-18,57	14,07	4,59	-31,32
Баланс	269586464	262581565	252040725	186313972	215860925	-7004899	-10540840	-65726753	29546953	-2,60	-4,01	-26,08	15,86

Таблица 2 - Вертикальный анализ баланса компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи баланса	Удельный вес, %					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
I Внеоборотные активы													
Нематериальные активы					0,0013				0,0013	-	-	-	-
Основные средства	0,02	0,02	0,02	0,03	0,04	0,00	0,00	0,01	0,01	-7,64	-8,43	88,27	25,21
Долгосрочные финансовые вложения	66,74	73,87	75,00	61,46	81,48	7,14	1,12	-13,53	20,02	10,70	1,52	-18,05	32,57
Отложенные налоговые активы				2,93	6,98			2,93	4,04	-	-	-	137,85
Прочие внеоборотные активы								-	-	-	-	-	-
Итого по разделу I	66,75	73,89	75,01	64,43	88,50	7,14	1,12	-10,59	24,07	10,69	1,52	-14,11	37,36
II Оборотные активы													
Запасы	0,72	0,23	0,35	0,33	0,40	-0,49	0,12	-0,02	0,06	-67,83	50,39	-4,55	18,85
НДС	1,02	0,24	0,31	0,35	0,12	-0,78	0,07	0,03	-0,23	-76,49	30,99	11,02	-66,11
Дебиторская задолженность долгосрочная	3,22	2,80	3,39	5,63	8,03	-0,42	0,59	2,24	2,40	-13,18	21,08	66,20	42,61
Дебиторская задолженность краткосрочная	11,60	22,29	19,80	28,32	2,28	10,69	-2,49	8,52	-26,04	92,23	-11,18	43,02	-91,95
Краткосрочные финансовые вложения	15,33		0,11	0,28	0,13	-15,33	0,11	0,17	-0,15	-	-	159,78	-53,23
Денежные средства	1,34	0,55	1,03	0,67	0,55	-0,79	0,48	-0,36	-0,11	-59,02	87,97	-35,31	-17,15
Прочие оборотные активы	0,02					-0,02	0,00	0,00	0,00	-	-	-	-
Итого по разделу II	33,24	26,11	24,99	35,57	11,50	-7,14	-1,12	10,59	-24,07	-21,47	-4,29	42,36	-67,66
Баланс	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-
I Капитал и резервы													
Уставный капитал	0,04	0,04	0,04	0,05	0,05			0,01	-0,01	2,67	4,18	35,28	-13,69
Резервный капитал						-	-	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы 2

Статьи баланса	Удельный вес, %					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Нераспределенная прибыль	12,85	11,74	14,42	7,88	-40,05	-1,11	2,68	-6,54	-47,93	-8,66	22,85	-45,34	-608,00
Итого по разделу I	12,89	11,78	14,46	7,94	-40,00	-1,11	2,68	-6,53	-47,94	-8,63	22,79	-45,12	-603,98
II Долгосрочные обязательства													
Займы и кредиты	59,70	65,32	58,32	53,55	117,17	5,61	-7,00	-4,77	63,62	9,40	-10,72	-8,17	118,80
Отложенные налоговые обязательства	0,01					-0,01	-	-	-	-	-	-	-
Итого по разделу II	59,72	65,32	58,32	53,55	117,17	5,60	-7,00	-4,77	63,62	9,38	-10,72	-8,17	118,80
III Краткосрочные обязательства													
Займы и кредиты	12,11	2,21	1,26	0,11	0,81	-9,90	-0,94	-1,15	0,70	-81,79	-42,66	-90,99	613,52
Кредиторская задолженность	15,28	20,70	25,92	38,35	21,97	5,41	5,22	12,43	-16,38	35,43	25,22	47,97	-42,71
Доходы будущих периодов			0,04	0,05	0,04		0,04	0,01	-	-	-	29,64	-2,86
Итого по разделу III	27,39	22,90	27,21	38,51	22,83	-4,49	4,31	11,29	-15,68	-16,39	18,84	41,49	-40,72
Баланс	100,00	100,00	100,00	100,00	99,99	-	-	-	-	-	-	-	-

Наибольший вес в структуре внеоборотного капитала компании занимают долгосрочные финансовые вложения. Доля собственных основных средств компании колеблется в рассматриваемом периоде от 0,02 до 0,04 % в общей массе активов. Такие невысокие показатели связаны с тем, что:

- 1) в балансе основные средства показываются по остаточной стоимости;
- 2) компания активно использует арендованные основные средства.

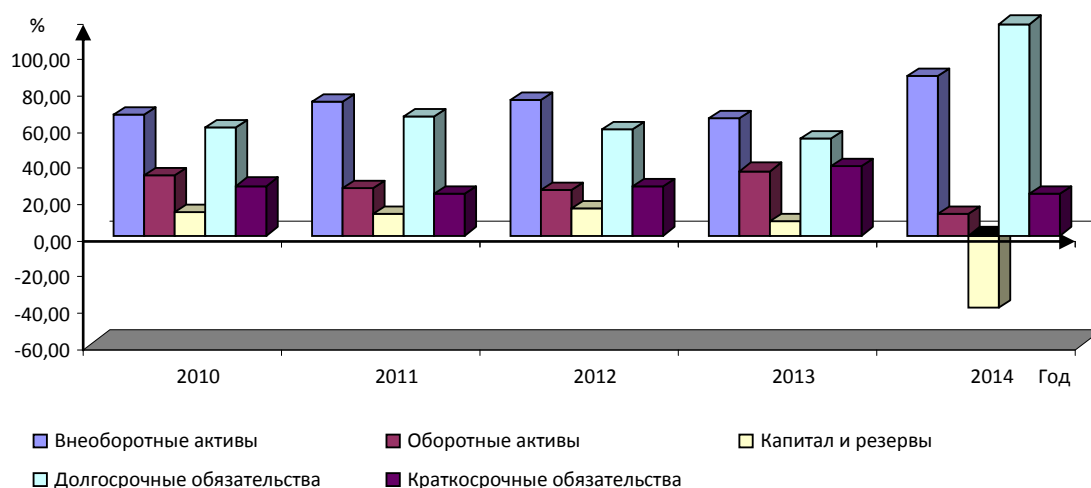


Рисунок 4 - Структура активов и пассивов компании за 2010 – 2014 гг.

В структуре оборотного капитала наибольшие удельные веса в течение всего рассматриваемого периода занимают краткосрочная и долгосрочная дебиторская задолженность. Удельные веса остальных статей оборотного капитала в общей сумме активов в рассматриваемом периоде невелики (за исключением краткосрочных финансовых вложений в 2010 г.).

В структуре пассивов в рассматриваемом периоде более половины всех источников занимают долгосрочные заемные средства (от 65,32 до 53,55 %). При этом их доля к концу рассматриваемого периода сократилась за счет прироста краткосрочных обязательств.

Удельный вес собственных источников финансирования в рассматриваемом периоде невелика, и колеблется от 12,89 % на начало периода до 7,94 % к концу периода. Снижение доли собственных средств связано с ростом к концу рассматриваемого периода доли краткосрочных обязательств, в

основном, краткосрочной кредиторской задолженности, доля которой к концу рассматриваемого периода возросла с 15,28 до 21,97 %.

2.3 Анализ ликвидности и финансового состояния

Анализ ликвидности начнем с рассмотрения дебиторской и кредиторской задолженности. При анализе дебиторской задолженности компании (таблица 3) можно отметить, что большую ее часть составляет краткосрочная ее часть, доля которой к концу рассматриваемого периода дополнительно возросла с 78,26 до 83,42 %, что, соответственно, привело к снижению доли долгосрочной дебиторской задолженности. Большую часть краткосрочной дебиторской задолженности составляет задолженность прочим дебиторам. Также велика доля задолженности по авансам выданным.

Положительным фактором в деятельности компании является значительное снижение к концу рассматриваемого периода остатка по дебиторской задолженности, особенно краткосрочной ее части. Отрицательным фактором деятельности компании является увеличение долгосрочной части дебиторской задолженности на фоне снижения краткосрочной ее части.

При проведении анализа кредиторской задолженности компании (таблица 4) видно, что в целом произошло ее увеличение. При этом долгосрочная часть кредиторской задолженности возросла, а краткосрочная часть – сократилась. Наибольший удельный вес в течение всего рассматриваемого периода занимает долгосрочная часть, доля которой колебалась от 68,55 до 58,20 %. Наибольшую часть долгосрочной кредиторской задолженности составляют кредиты и займы.

В целом, можно отметить, что в 2010 – 2014 гг. структура баланса компании нерациональна, что влияет на показатели ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности.

При проведении оценки степени ликвидности баланса компании (таблица 5) видно, что в рассматриваемом периоде не выполняются

практически все неравенства. Исключением является 2013 г. (выполняется первое неравенство), а также 2011 г. (выполняется второе неравенство).

Следовательно, в 2010 – 2014 гг. баланс компании не является ликвидным, что также отражается на показателях ликвидности – таблица 6.

При рассмотрении относительных показателей ликвидности видно, что в рассматриваемом периоде все показатели данной группы не укладываются в установленные для них нормативы.

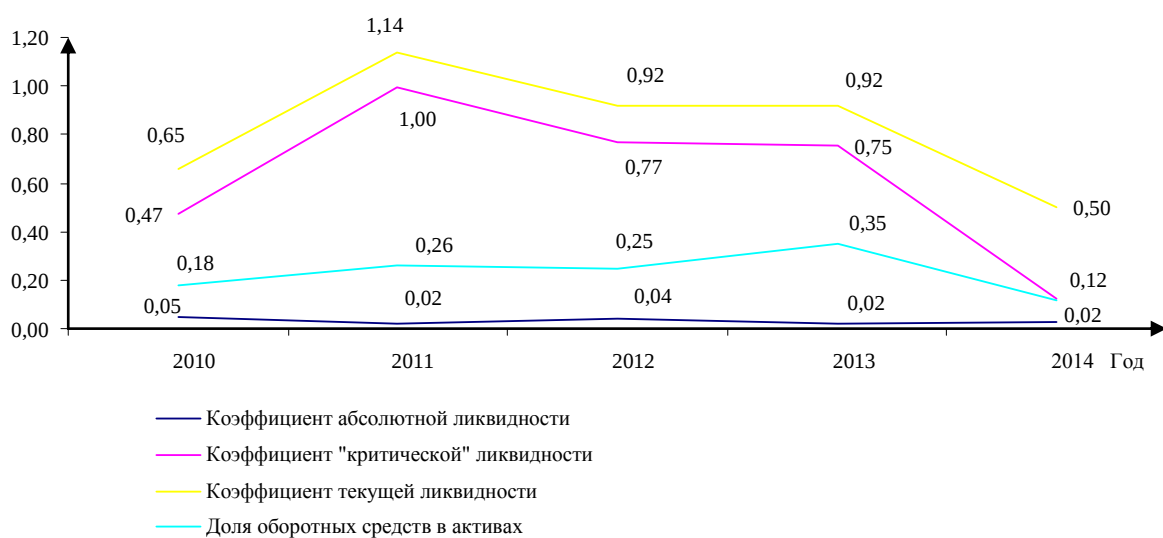


Рисунок 5 - Динамика показателей ликвидности компании за 2010 – 2014 гг.

Доля оборотного капитала в общей структуре активов невелика – 18–35 %.

При этом у рассматриваемой компании нет собственного оборотного капитала, недостаток которого к концу рассматриваемого периода дополнительно возрос. В целом, по результатам данных табл. 6 можно сказать, что у рассматриваемой компании значительные проблемы с ликвидностью, что также предполагает наличие проблем с финансовой устойчивостью.

В подтверждение сказанного рассчитаем и проанализируем абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости – таблицы 7 – 9. При рассмотрении абсолютных показателей финансовой устойчивости (таблица 7)

видно, что рассматриваемая компания имеет неустойчивое финансовое состояние в течение всего рассматриваемого периода.

При рассмотрении потребности компании в собственном оборотном капитале (таблица 8) видно, что в рассматриваемом периоде компания не имеет собственного оборотного капитала. Это говорит о том, что все оборотные активы, а также часть внеоборотного капитала компании сформированы за счет заемных и привлеченных средств. Отрицательным моментом в деятельности компании является тот факт, что к концу рассматриваемого периода произошло значительное увеличение недостатка собственного оборотного капитала.

При проведении анализа относительных показателей финансовой устойчивости компании (таблица 9) видно, что к концу рассматриваемого периода произошло значительное их ухудшение, что связано с такими факторами, как: снижение собственного капитала и рост заемных средств финансирования активов. При этом ни один из показателей, представленных в табл. 6, не укладывается в установленные для них нормативы.

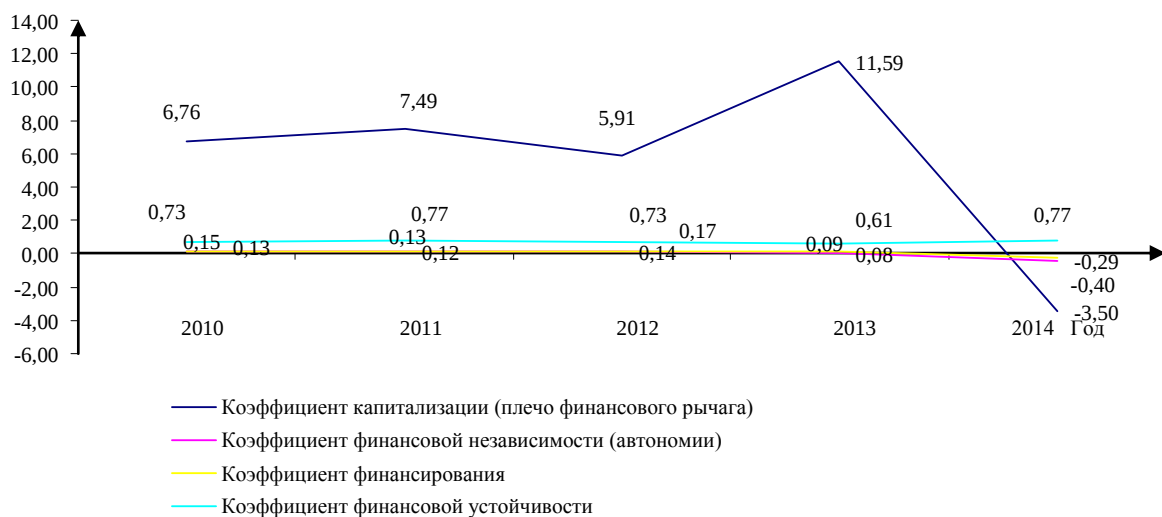


Рисунок 6 - Динамика показателей финансовой устойчивости компании за 2010 – 2014 гг.

Таблица 3 - Анализ дебиторской задолженности компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи задолженности	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Удельный вес, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Краткосрочная, всего	31260638	58530588	49901580	52756372	4919680	27269950	-8629008	2854792	-47836692	78,26	88,85	85,39	83,42
покупатели и заказчики	4647931	1685434	2167288	2610777	1397154	-2962497	481854	443489	-1213623	11,64	2,56	3,71	4,13
авансы выданные	6170895	13578967	12244671	7522783	2008345	7408072	-1334296	-4721888	-5514438	15,45	20,61	20,95	11,90
прочая	20441812	43266187	35489621	42622812	1514181	22824375	-7776566	7133191	-41108631	51,17	65,68	60,73	67,40
Долгосрочная, всего	8684503	7344319	8535763	10486735	17326773	-1340184	1191444	1950972	6840038	21,74	11,15	14,61	16,58
покупатели и заказчики	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
авансы выданные	8684503	7344319	8535763	10486735	17326773	-1340184	1191444	1950972	6840038	21,74	11,15	14,61	16,58
прочая	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого	39945141	65874907	58437343	63243107	22246453	25929766	-7437564	4805764	-40996654	100,00	100,00	100,00	100,00

Таблица 4 - Анализ кредиторской задолженности компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи задолженности	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Удельный вес, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Краткосрочная, всего	73841785	60132968	68503260	71658138	49173908	-13708817	8370292	3154878	-22484230	31,45	25,96	31,79	41,80
поставщики и подрядчики	31590095	47198148	63209063	66057500	25894513	15608053	16010915	2848437	-40162987	13,45	20,38	29,33	38,53
перед персоналом	-	-	-	52	482	-	-	52	430	-	-	-	-
расчеты по налогам и взносам	543320	378214	687137	1136	203395	-165106	308923	-686001	202259	0,23	0,16	0,32	0,00
кредиты и займы	32645127	5790183	3186781	212192	1754140	-26854944	-2603402	-2974589	1541948	13,90	2,50	1,48	0,12
прочая	9063243	6766423	1420279	5387258	21321378	-2296820	-5346144	3966979	15934120	3,86	2,92	0,66	3,14
Долгосрочная, всего	160983989	171512216	146987604	99775971	252939153	10528227	-24524612	-47211633	153163182	68,55	74,04	68,21	58,20
кредиты	160949775	171509808	146984566	99773938	252928699	10560033	-24525242	-47210628	153154761	68,54	74,04	68,21	58,20
прочая	34214	2408	3038	2033	10454	-31806	630	-1005	8421	0,01	-	-	-
Итого	234825774	231645184	215490864	171434109	302113061	-3180590	-16154320	-44056755	130678952	100,00	100,00	100,00	100,00

Таблица 5 - Анализ ликвидности баланса

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Наиболее ликвидные активы	3 662 840	1 441 800	2 599 190	1 244 330	1 192 173	-2 221 040	1 157 390	-1 354 860	-52 157
Быстрореализуемые активы	31 260 638	58 530 588	49 901 580	52 756 372	4 919 680	27 269 950	-8 629 008	2 854 792	-47 836 692
Медленнореализуемые активы	13 439 883	8 587 010	10 211 062	11 760 806	18 437 769	-4 852 873	1 624 052	1 549 744	6 676 963
Труднореализуемые активы	179 964 531	194 024 924	189 061 333	120 036 127	191 030 381	14 060 393	-4 963 591	-69 025 206	70 994 254
Баланс	228 327 892	262 584 322	251 773 165	185 797 635	215 580 003	34 256 430	-10 811 157	-65 975 530	29 782 368
Наиболее срочные обязательства	32 645 127	5 790 183	3 186 781	212 192	1 754 140	-26 854 944	-2 603 402	-2 974 589	1 541 948
Краткосрочные пассивы	41 196 658	54 342 785	65 316 479	71 445 946	47 419 768	13 146 127	10 973 694	6 129 467	-24 026 178
Долгосрочные пассивы	160 985 507	171 512 216	147 077 160	99 861 793	253 035 738	10 526 709	-24 435 056	-47 215 367	153 173 945
Постоянные пассивы	34 759 172	30 936 381	36 460 305	14 794 041	-86 348 721	-3 822 791	5 523 924	-21 666 264	-101 142 762
Баланс	269 586 464	262 581 565	252 040 725	186 313 972	215 860 925	-7 004 899	-10 540 840	-65 726 753	29 546 953
Платежный излишек / недостаток по первому неравенству	-28 982 287	-4 348 383	-587 591	1 032 138	-561 967	24 633 904	3 760 792	1 619 729	-1 594 105
Платежный излишек / недостаток по второму неравенству	-9 936 020	4 187 803	-15 414 899	-18 689 574	-42 500 088	14 123 823	-19 602 702	-3 274 675	-23 810 514
Платежный излишек / недостаток по третьему неравенству	-147 545 624	-162925206	-136 866 098	-88 100 987	-234 597 969	-15 379 582	26 059 108	48 765 111	-146 496 982
Платежный излишек / недостаток по четвертому неравенству	-145 205 359	-163088543	-152 601 028	-105242086	-277 379 102	17 883 184	-10 487 515	-47 358 942	172 137 016

Таблица 6 - Анализ относительных показателей ликвидности компании за 2010 – 2014 гг.

Показатели	Формула для расчета	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
		2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Коэффициент абсолютной ликвидности (норма > 0,2 : 0,5)	Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения / Текущие обязательства	0,05	0,02	0,04	0,02	0,02	-0,03	0,01	-0,02	0,01
Коэффициент "критической" ликвидности (норма > 0,7 : 0,8; желательно > 1,0)	Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Дебиторская задолженность / Текущие обязательства	0,47	1,00	0,77	0,75	0,12	0,52	-0,23	-0,01	-0,63
Коэффициент текущей ликвидности (норма > 1,5; желательно 2,0 : 3,0)	Текущие активы / Текущие обязательства	0,65	1,14	0,92	0,92	0,50	0,49	-0,22	0,00	-0,42
Доля оборотных средств в активах	Текущие активы / Валюта баланса	0,18	0,26	0,25	0,35	0,11	0,08	-0,01	0,10	-0,24
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами (норма > 0,1)	Собственный капитал - Внеоборотные активы / Оборотные активы	-1,62	-2,38	-2,42	-1,59	-11,17	-0,76	-0,04	0,84	-9,58

Таблица 7 - Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Источники собственных средств	34 759 172	30 936 381	36 460 305	14 794 041	-86 348 721	-3 822 791	5 523 924	-21 666 264	-101 142 762
Долгосрочные кредиты и займы	160 949 775	171 509 808	146 984 566	99 773 938	252 928 699	10 560 033	-24 525 242	-47 210 628	153 154 761
Собственные и долгосрочные заемные средства	195 708 947	202 446 189	183 444 871	114 567 979	166 579 978	6 737 242	-19 001 318	-68 876 892	52 011 999
Краткосрочные кредиты и займы	32 645 127	5 790 183	3 186 781	212 192	1 754 140	-26 854 944	-2 603 402	-2 974 589	1 541 948
Основные источники формирования запасов и затрат	228 354 074	208 236 372	186 631 652	114 780 171	168 334 118	-20 117 702	-21 604 720	-71 851 481	53 553 947
Запасы	1 946 522	609 833	880 286	621 147	855 333	-1 336 689	270 453	-259 139	234 186
Излишек или недостаток собственных средств	32 812 650	30 326 548	35 580 019	14 172 894	-87 204 054	-2 486 102	5 253 471	-21 407 125	-101 376 948
Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных средств	193 762 425	201 836 356	182 564 585	113 946 832	165 724 645	-50 795 437	-18 684 198	-96 492 334	-46 046 867
Излишек или недостаток основных источников формирования запасов и затрат	226 407 552	207 626 539	185 751 366	114 159 024	167 478 785	-18 781 013	-21 875 173	-71 592 342	53 319 761
Тип финансовой устойчивости	Неустойчивое финансовое положение					-	-	-	-

Таблица 8 - Анализ потребности в собственном оборотном капитале компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
I Капитал и резервы													
Уставный капитал	100000	100000	100000	100000	100000	-	-	-	-	-	-	-	-
Резервный капитал	5000	5000	5000	5000	5000	-	-	-	-	-	-	-	-
Нераспределенная прибыль	34654172	30831381	36355305	14689041	-86453721	-3822791	5523924	21666264	101142762	-11,03	17,92	-59,60	-688,56
Итого по разделу I	34759172	30936381	36460305	14794041	-86348721	-3822791	5523924	21666264	101142762	-11,00	17,86	-59,42	-683,67
II Внеоборотные активы													
Нематериальные активы	26	13	-	-	2731	-13	-13	-	2731	-50,00	-	-	-
Основные средства	48542	43668	38382	53417	77492	-4874	-5286	15035	24075	-10,04	-12,10	39,17	45,07
Долгосрочные финансовые вложения	179913027	193980264	89022454	114514520	175887555	14067237	-4957810	74507934	61373035	7,82	-2,56	-39,42	53,59
Отложенные налоговые активы	1354	979	497	5466023	15062603	-375	-482	5465526	9596580	-27,70	-49,23	1099 703,42	175,57
Прочие внеоборотные активы	1582	-	-	2167		-1582		2167	-2167	-	-	-	-
Итого по разделу II	179964531	194024924	89061333	120036127	191030381	14060393	-4963591	69025206	70994254	7,81	-2,56	-36,51	59,14
Собственные оборотные активы	-145205359	163088543	-152601028	105242086	277379102	17883184	10487515	47358942	172137016	12,32	-6,43	-31,03	163,56

Таблица 9 - Анализ относительных показателей финансовой устойчивости компании за 2010 – 2014 гг.

Показатели	Формула для расчета	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
		2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага - норма не выше 1,5)	Заемный капитал / Собственный капитал	6,76	7,49	5,91	11,59	-3,50	0,73	-1,58	5,68	-15,09
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (норма > 0,1 : 0,5)	Собственный капитал - Внеоборотные активы / Оборотные активы	-1,62	-2,38	-2,42	-1,59	-11,17	-0,76	-0,04	0,84	-9,58
Коэффициент финансовой независимости (автономии - норма > 0,4 : 0,6)	Собственный капитал / Валюта баланса	0,13	0,12	0,14	0,08	-0,40	-0,01	0,03	-0,07	-0,48
Коэффициент финансирования (норма > 0,7 : 1,5)	Собственный капитал / Заемный капитал	0,15	0,13	0,17	0,09	-0,29	-0,01	0,04	-0,08	-0,37
Коэффициент финансовой устойчивости (норма > 0,6)	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства / Валюта баланса	0,73	0,77	0,73	0,61	0,77	0,04	-0,04	-0,11	0,16

В целом, по результатам проведенного анализа можно сказать, что в 2010 – 2014 гг. рассматриваемая компания не является ликвидной и финансово устойчивой, а структура ее баланса не является ликвидной. Кроме того, плохие показатели ликвидности и финансовой устойчивости также оказывают отрицательное влияние на показатели деловой активности.

2.4 Оценка финансовых результатов деятельности компании

Оценку результативности деятельности компании проведем на основании данных Отчета о финансовых результатах, в таблице 10.

Так, из расчетов видно, что с прибылью компания работала только в 2010 и 2012 гг. В 2011, 2013 – 2014 гг. компания по результатам своей финансово-хозяйственной деятельности получила убыток. При этом наибольшая сумма убытка достигнута по результатам 2014 г.

Получение отрицательного финансового результата (убытка) для компании связано с такими факторами, как:

- падение, особенно к концу рассматриваемого периода выручки от реализации;
- высоким уровнем себестоимости, коммерческих и управленческих расходов;
- превышением, особенно к концу рассматриваемого периода, сумм прочих расходов над суммами прочих доходов;
- невысоким уровнем, при ее получении, чистой прибыли в общей сумме выручки от реализации.

Особенно плохо у компании дела обстоят по результатам 2014 г., когда уровень полученного убытка достиг 98,74 % от суммы полученной в данном году выручки.

При рассмотрении динамики и структуры затрат компании (таблица 11) видно, что в рассматриваемом периоде произошло сначала значительное их увеличение (2011 – 2012 гг.), а затем – снижение (2013 – 2014 гг.).

Наибольший удельный вес в общей сумме затрат в течение всего периода занимают материальные затраты (68,50 – 77,76 %). Также в структуре затрат значительную долю занимают прочие затраты, удельный вес которых в рассматриваемом периоде колебался от 21,45 до 27,34 %. Удельные веса прочих затрат (оплата труда, взносы и амортизация) в рассматриваемом периоде невелики. При этом низкий удельный вес затрат на амортизацию связан со значительным использованием компанией арендованных основных средств, что, соответственно, является для компании прочими расходами, и увеличивает долю прочих расходов.

В целом, ухудшение результативности деятельности компании оказало отрицательное влияние и на показатели рентабельности и деловой активности – таблицы 12 – 13.

При анализе показателей рентабельности (таблица 12) видно, что в целом рассматриваемая компания имеет неплохие показатели рентабельности деятельности и использования активов. При этом расчет части показателей данной группы возможен не по всем годам рассматриваемого периода, а только по тем, где компания имела чистую прибыль (2010 и 2012 гг.).

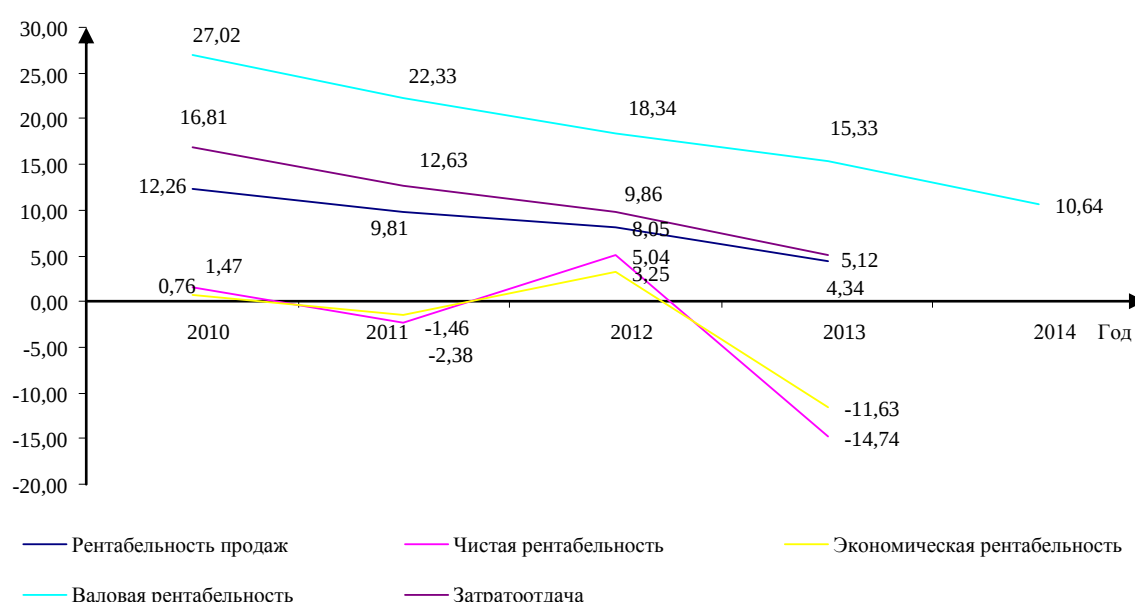


Рисунок 7 - Динамика показателей рентабельности компании за 2010 – 2014 гг.

По остальным же показателям, где в расчетах задействованы не чистая прибыль, а, например, прибыль от продаж или валовая прибыль, можно отметить тенденцию к снижению на конец рассматриваемого периода значений.

При анализе показателей деловой активности (таблица 13) видно, что в рассматриваемом периоде:

- а) заметна тенденция к снижению значений показателей по данной группе;
- б) значения показателей невелики.

Исключением является только оборачиваемость основных средств, что связано со значительным превышением размера полученной выручки с их среднегодовой стоимостью.

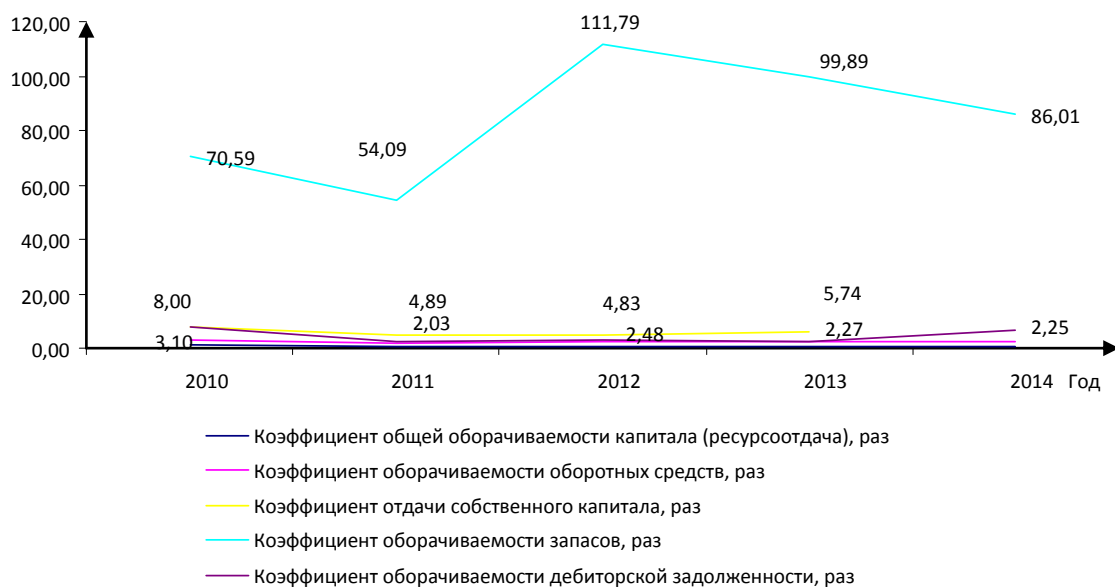


Рисунок 8 - Динамика показателей деловой активности за 2010 – 2014 гг.

Снижение количества оборотов оборотного капитала, запасов, дебиторской и кредиторской задолженности привели, соответственно, к росту среднего срока оборота по данным активам и пассивам.

Таблица 10 - Анализ основных показателей деятельности компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи баланса	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Относительное отклонение, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Выручка	39077322	60603037	62798817	47029643	102430815								
Себестоимость	01496052	24738717	32935384	24485570	91536324	23242665	8196667	-8449814	-32949246	22,90	6,57	-6,36	-26,47
Валовая прибыль	37581270	35864320	29863433	22544073	10894491	-1716950	-6000887	-7319360	-11649582	-4,57	-16,73	-24,51	-51,67
в % к выручке	27,02	22,33	18,34	15,33	10,64	-4,69	-3,99	-3,01	-4,70	-17,36	-17,86	-16,41	-30,63
Коммерческие расходы	19078615	17658656	14033004	13088785	10183769	-1419959	-3625652	-944219	-2905016	-7,44	-20,53	-6,73	-22,19
Управленческие расходы	1445590	2446634	2723564	3076065	3348007	1001044	276930	352501	271942	69,25	11,32	12,94	8,84
Прибыль от продаж	17057065	15759030	13106865	6379223	-2637285	-1298035	-2652165	-6727642	-9016508	-7,61	-16,83	-51,33	-141,34
в % к выручке	12,26	9,81	8,05	4,34	-2,57	-2,45	-1,76	-3,71	-6,91	-19,99	-17,95	-46,11	-159,34
Прочие доходы	69625491	89530977	59834052	90757970	161886882	19905486	29696925	30923918	-28871088	11,73	-15,67	19,35	-15,13
Прочие расходы	84469427	08723552	62771339	23045349	269715948	24254125	-45952213	60274010	46670599	13,15	-22,02	37,03	20,92
Прибыль до налогообложения	2213129	-3433545	10169578	25908156	-110466351	-5646674	13603123	36077734	-84558195	-255,14	-396,18	-354,76	326,38
в % к выручке	1,59	-2,14	6,25	-17,62	-107,84	-3,73	8,38	-23,87	-90,22	-234,35	-392,19	-382,08	512,02
Налог на прибыль	163706	389246	1970881	-4241892	-9323589	225540	1581635	-6212773	-5081697	137,77	406,33	-315,23	119,80
в % к выручке	0,12	0,24	1,21	-2,89	-9,10	0,12	0,97	-4,10	-6,22	105,90	399,50	-338,31	215,50
Чистая прибыль	2049423	-3822791	8198697	21666264	-101142762	-5872214	12021488	29864961	-79476498	-286,53	-314,47	-364,26	366,82
в % к выручке	1,47	-2,38	5,04	-14,74	-98,74	-3,85	7,42	-19,77	-84,01	-261,53	-311,58	-392,61	570,08

Таблица 11 - Анализ затрат компании за 2010 – 2014 гг.

Статьи затрат	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.				Удельный вес, %			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Оплата труда	850539	895637	925451	977812	999951	45098	29814	52361	22139	0,88	0,73	0,62	0,70
Взносы	55776	53987	62154	70225	73446	-1789	8167	8071	3221	0,06	0,04	0,04	0,05
Материальные затраты	75130653	94879004	102545010	101124674	75314678	19748351	7666006	- 1420336	- 25809996	77,40	77,76	68,50	71,90
Амортизация	30573	21544	25419	28341	30552	-9029	3875	2922	2211	0,03	0,02	0,02	0,02
Прочие затраты	20999821	26170085	46133918	38449368	28649473	5170264	19963833	- 7684550	-9799895	21,63	21,45	30,82	27,34
Итого	97067362	122020257	149691952	140650420	105068100	24952895	27671695	- 9041532	- 35582320	100,00	100,00	100,00	100,00

Таблица 12 - Анализ показателей рентабельности компании за 2010 – 2014 гг.

Показатели	Формула для расчета	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
		2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Рентабельность продаж	Прибыль от продаж / Выручка * 100	12,26	9,81	8,05	4,34	-2,57	-2,45	-1,76	-3,71	-6,91
Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности	Прибыль до налогообложения / Выручка * 100	25,48	-46,75	119,14	-247,06	-637,55	-72,23	165,89	-366,20	-390,49
Чистая рентабельность	Чистая прибыль / Выручка * 100	1,47	-2,38	5,04	-14,74	-98,74	-3,85	7,42	-19,77	-84,01
Экономическая рентабельность	Чистая прибыль / Стоимость имущества * 100	0,76	-1,46	3,25	-11,63	-46,86	-2,22	4,71	-14,88	-35,23
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль / Стоимость собственного капитала * 100	5,90	-12,36	22,49	-146,45	117,13	-18,25	34,84	-168,94	263,59
Валовая рентабельность	Валовая прибыль / Выручка * 100	27,02	22,33	18,34	15,33	10,64	-4,69	-3,99	-3,01	-4,70
Затратоотдача	Прибыль от продаж / Затраты на производство * 100	16,81	12,63	9,86	5,12	-2,88	-4,17	-2,77	-4,74	-8,01
Коэффициент устойчивости экономического роста	Чистая прибыль / Стоимость собственного капитала * 100	0,06	-0,12	0,22	-1,46	1,17	-0,18	0,35	-1,69	2,64

Таблица 13 - Анализ показателей деловой активности компании за 2010 – 2014 гг.

Показатели	Формула для расчета	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
		2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Коэффициент общей оборачиваемости капитала, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость активов	1,03	0,60	0,63	0,67	0,51	-0,43	0,03	0,04	-0,16
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость оборотных активов	3,10	2,03	2,48	2,27	2,25	-1,07	0,44	-0,20	-0,03
Коэффициент оборачиваемости основных средств, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость основных средств	5 614,52	3 483,42	3 968,28	3 203,30	1 564,92	-2 131,10	484,86	-764,99	-1 638,38
Коэффициент отдачи собственного капитала, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость собственного капитала	8,00	4,89	4,83	5,74	-2,86	-3,11	-0,06	0,91	-8,60
Коэффициент оборачиваемости запасов, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость запасов	70,59	54,09	111,79	99,89	86,01	-16,50	57,70	-11,90	-13,88
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	7,90	2,39	2,84	2,40	6,65	-5,51	0,45	-0,45	4,25
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, раз	Выручка / Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	7,11	0,84	0,68	0,54	0,43	-6,27	-0,16	-0,14	-0,11
Срок погашения дебиторской задолженности, дни (Тд)	360 / Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	45,57	150,67	126,59	150,07	54,15	105,10	-24,08	23,48	-95,93
Срок погашения кредиторской задолженности, дни (Тк)	360 / Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	50,65	428,31	529,21	669,72	835,52	377,66	100,90	140,51	165,80
Срок погашения оборотного капитала, дни	360 / Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	348,91	596,44	569,00	536,65	706,74	247,53	-27,44	-32,34	170,08
Срок обращения запасов, дни (Тз)	360 / Коэффициент оборачиваемости запасов	5,10	6,66	3,22	3,60	4,19	1,56	-3,44	0,38	0,58
Продолжительность финансового цикла, дни	(Тз+Тд)-Тк	0,02	-270,99	-399,40	-516,04	-777,19	-271,01	-128,41	-116,64	-261,15

При этом средний срок оборота дебиторской задолженности намного ниже среднего срока оборота кредиторской задолженности.

Все это оказало отрицательное влияние и на продолжительность финансового цикла, значение которого (из-за значительного срока кредиторской задолженности) имеет отрицательное значение.

2.5 Оценка вероятности банкротства

Оценку вероятности банкротства проведем на основании данных табл. 14 с использованием:

- а) метода, основанного на изучении показателей баланса;
- б) метода Бивера.

При использовании первого метода производится сравнение фактических показателей коэффициента текущей ликвидности (норма не менее 2,0) и обеспечения собственными оборотными активами (норма – не менее 0,1) с установленными нормативами.

Вероятность банкротства невелика, а компания финансово устойчива при условии одновременного соответствия фактических показателей нормативным.

Если фактически рассчитанное значение коэффициента текущей ликвидности ниже установленного норматива, производится расчет коэффициента восстановления платежеспособности.

По результатам проведенных в табл. 14 расчетов видно, что в рассматриваемом периоде фактические значения коэффициента текущей ликвидности и коэффициента обеспечения собственными оборотными активами не соответствуют установленным для них нормативам. При этом расчет коэффициента восстановления платежеспособности показывает, что восстановить платежеспособность в течение ближайших 6 месяцев компания могла только в 2010 – 2012 гг.

Таблица 14 - Анализ вероятности банкротства компании за 2010 – 2014 гг.

Показатели	Формула для расчета	Период					Абсолютное отклонение, тыс. руб.			
		2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Метод, основанный на изучении показателей баланса										
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / Текущие обязательства	0,65	1,14	0,92	0,92	0,50	0,49	-0,22	0,00	-0,42
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами	Собственный капитал - Внеоборотные активы / Оборотный капитал	-1,62	-2,38	-2,42	-1,59	-11,17	-0,76	-0,04	0,84	-9,58
Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{\text{тек. ликв. на кон. пер.}} + 6/t \cdot (K_{\text{тек. ликв. на кон. пер.}} - K_{\text{тек. ликв. на нач. пер.}}) / 2$	1,14	1,26	1,09	0,92	0,40	0,12	-0,17	-0,17	-0,53
Метод Бивера										
Коэффициент Бивера	Чистая прибыль + Амортизация / Заемный капитал	0,01	-0,02	0,04	-0,13	-0,33	-0,03	0,05	-0,16	-0,21
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / Текущие обязательства	0,65	1,14	0,92	0,92	0,50	0,49	-0,22	0,00	-0,42
Экономическая рентабельность	Чистая прибыль / Стоимость активов * 100	0,76	-1,46	3,25	-11,63	-46,86	-2,22	4,71	-14,88	-35,23
Финансовый леверидж (рычаг)	Заемный капитал / Валюта баланса * 100	87,1	88,22	85,53	92,06	140,00	1,11	-2,68	6,53	47,94
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами	Собственный капитал - Внеоборотные активы / Оборотный капитал	-1,62	-2,38	-2,42	-1,59	-11,17	-0,76	-0,04	0,84	-9,58
Группа (по классификации финансового состояния), к которой относится изучаемое предприятие		Неустойчивое финансовое состояние. Вероятность банкротства велика					-	-	-	-

В 2013 – 2014 гг., в связи с общим ухудшением финансового состояния компании, она уже не могла восстановить в ближайшие 6 месяцев свою платежеспособность. Следовательно, вероятность банкротства увеличилась.

При оценке вероятности банкротства компании по методу Бивера видно, что в рассматриваемом периоде компания находится в неустойчивом финансовом состоянии, и вероятность возникновения банкротства к концу рассматриваемого периода увеличилась.

Выводы по второй главе.

В целом, по результатам проведенного анализа финансового состояния компании можно сделать следующие выводы:

- в рассматриваемом периоде произошло увеличение валюты баланса, при этом активы компании возросли, в основном, за счет прироста внеоборотных активов (долгосрочных финансовых вложений), а пассивы – за счет заемных средств;
- у рассматриваемой компании нет собственного оборотного капитала, а доля собственных средств невелика, и имеет тенденцию к концу рассматриваемого периода к снижению;
- в структуре актива, а также в структуре пассива высоки доли, соответственно, дебиторской и кредиторской задолженностей. При этом доля краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностей к концу рассматриваемого периода возрастает;
- структура баланса компании нерациональна, а сам баланс неликвиден;
- компания финансово неустойчива и неликвидна;
- с прибылью компания сработала только в 2010 и 2012 гг., в 2011, 2013 – 2014 гг. получен убыток. При этом по итогам 2014 г. убыток компании достиг 98,74 % от суммы полученной выручки;
- в структуре затрат компании преобладают материальные затраты, также высока доля прочих затрат;

- значения показателей рентабельности деятельности и использования активов компании невелики, и имеют к концу рассматриваемого периода к снижению;

- показатели деловой активности компании находятся на очень плохом уровне;

- по результатам анализа вероятности банкротства можно утверждать, что рассматриваемая компания имеет неустойчивое финансовое состояние, что требует исправления. При этом к концу рассматриваемого периода риск вероятности банкротства дополнительно возрос, что связано со всеми теми негативными факторами, что были описаны выше.

В целом, несмотря на имеющиеся негативные моменты, ситуация может быть исправима, но для этого необходимо внести определенные коррективы в систему управления финансовой устойчивостью, а также в систему управления активами и пассивами компании.

О том, какие меры необходимо предпринять для того, чтобы улучшить финансовое состояние компании, речь пойдет в следующей главе работы.

3 РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ КОМПАНИИ ОАО НК «РУССНЕФТЬ»

3.1 Финансовая модель компании

Постановка проблемы каждой компании, поставившей перед собой цель разработать финансовую стратегию, заключается в обеспечении развития деятельности необходимыми денежными потоками и увеличении доли роста самофинансирования (увеличение доходов и уменьшении расходов компании).

Финансовая политика компании описывается двумя финансовыми коэффициентами. Первый - коэффициент рентабельности продаж - фиксирует выручку от реализации продукции, которая зависит от сложившейся политики цен и положения фирмы на рынке. Кроме того, данный коэффициент отражает контроль над текущими производственными и непроизводственными расходами компании, которые влияют на прибыль от операций в ее основной деятельности. Это означает, что коэффициент рентабельности продаж также включает в себя информацию о сложившемся ассортименте и текущей практике управления оборотными активами компании. Вторым финансовым коэффициентом - оборачиваемость активов - демонстрирует в агрегированной форме эффективность компании, поскольку отвечает на вопрос о том, сколько раз в течение хозяйственного года все активы (включая долгосрочные) способны создавать годовой оборот фирмы (выручку). Поэтому данный коэффициент отражает практику управления инвестированным капиталом при существующей финансовой политике компании: сложившемся ассортименте, рыночной позиции, результативности производственного менеджмента. Вторая группа коэффициентов описывает политику финансирования. Норма накопления или реинвестирования напрямую зависит от системы использования внутренних источников финансирования, к которым, прежде всего, относится создаваемая в компании прибыль, и от политики выплат собственникам. Коэффициент финансового рычага описывает принципы привлечения капитала. Чем больше заемного капитала, тем выше данный

коэффициент, а значит, шансы наращивания прибыли растут, поскольку на решение именно этой задачи направлено действие финансового рычага компании. Одновременно может возрасти и риск неплатежа – рисунок 9.

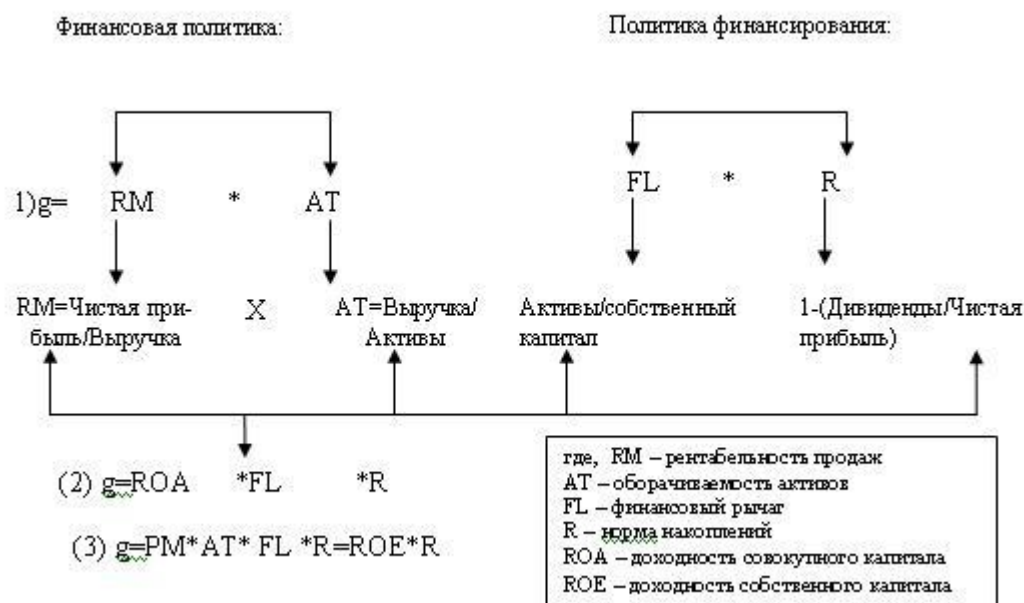


Рисунок 9 - Схематичное представление модели устойчивого роста компании

Иными словами, темп устойчивого роста - это единственно возможная скорость увеличения продаж при неизменности рассмотренных четырех коэффициентов. Если темп развития компании становится иным, какой-то из коэффициентов должен измениться, и, следовательно, либо в финансовой политике, либо в политике финансирования происходят перемены. Поэтому данный темп можно считать вмененным или предписанным компании двумя видами ее политик - финансовой и политикой финансирования. Но это вовсе не означает, что фирма будет развиваться с заданной скоростью: на нее влияют меняющиеся рыночные условия и остальные виды политик.

С целью разработки эффективной стратегической финансовой модели для ОАО НК «РуссНефть» можно предложить использование матрицы, квадранты которой основаны на концепции темпа устойчивого роста (BCG). При разработке матрицы также была использована схема взаимосвязи рентабельности активов, рентабельности реализованной продукции и

ресурсоотдачи фирмы «Du Pont». В основе предложенной матрицы заложена финансовая политика и политика финансирования.

Матрица состоит из четырех частей и основана на оценке темпа роста выручки и темпа роста финансирования компании – рисунок 10.

Тем роста выручки	высокий	II Квadrant стратегии Простой рост	I Квadrant стратегии Рост, ведущий к росту стоимости бизнеса
	низкий	III Квadrant стратегии Догоняющий рост	IV Квadrant стратегии Рост, ведущий к росту прибыли
		низкий	высокий
		Тем роста финансирования	

Рисунок 10 - Предлагаемая матрица для разработки финансовой стратегии компании

Приведем кратко характеристику каждого из квадрантов.

I. Квадрант стратегии. Рост, ведущий к росту стоимости бизнеса. У компании существует избыток капитала. Характерна финансовая стратегия – это обеспечение роста за счет внутренних источников финансирования.

II. Квадрант стратегии. Простой рост. Компания, ориентированная на агрессивную политику продаж, так как наблюдается высокий темп роста выручки при низкой политике финансирования.

III. Квадрант стратегии. Догоняющий рост. Показатели очень низкие. Характерна стратегия деинвестирования и/или уход с рынка (или с рыночного сегмента). Компания: может инвестировать, чтобы удерживать занятую позицию и следовать за развитием рынка, инвестировать в целях улучшения занимаемой позиции на рынке, инвестировать, чтобы восстановить утерянную позицию, снизить уровень инвестиций с намерением «собрать урожай», например путем продажи бизнеса, компания может деинвестировать и уйти с рынка (или из рыночного сегмента), если она не может добиться существенного конкурентного преимущества.

IV. Квадрант стратегии. Рост, ведущий к росту прибыли. Стратегии направлены на привлечение средств со стороны, либо за счет различного рода займов, либо за счет увеличения акционерного капитала (выпуск ценных бумаг: акций и/или облигаций).

В настоящее время компания использует четвертый квадрант стратегии. При этом на среднесрочную перспективу основной упор в финансовой стратегии должен быть сделан на поиск собственных источников финансирования. Это позволит повысить уровень финансовой самостоятельности и устойчивости компании, а также ее ликвидность и платежеспособность.

3.2 Взаимосвязь финансовой политики компании с ее финансовой стратегией

В данный период стратегическими направлениями деятельности компании должны быть:

- приоритетное развитие нефтяного (добывающего) сектора с постепенной реструктуризацией «нефтяного портфеля» за счет увеличения доли высокопродуктивных запасов нефти на новых месторождениях с более низкими производственными и транспортными издержками (в том числе на месторождениях вне России). Одновременно в сложившихся районах должны использоваться современные методы интенсификации добычи нефти;
- оптимизация межсекторных пропорций с достижением более рационального соотношения разведки и добычи нефти, производства и сбыта нефтепродуктов. Главным в структурных изменениях должно являться стремление при сохранении приоритета «нефтяного крыла» увеличить мощности нефтепереработки и сети хранения и продаж нефтепродуктов;
- диверсификация нефтяного бизнеса с развитием секторов нефтехимии, газа, транспортировки, инжиниринга для лучшего использования сырья и роста доходности;

- глобализация и интернационализация деятельности компании с увеличением доли на мировом рынке нефти или нефтепродуктов, а также на международных фондовых рынках;

- совершенствование качества управления на основе программы комплексной реорганизации организационно-управляющих структур с конечной целью достижения «РуссНефтью» уровня мирового класса.

Направлениями инвестиционной политики компании «РуссНефть» должны являться:

- оптимизация соотношения собственных и заемных средств;
- формирование портфеля инвестируемых проектов, в котором сочетаются высокорисковые и сверхдоходные инвестиции с надежными, но обеспечивающими средний уровень рентабельности. Конкретно для компании это означает сочетание проектов с относительно более быстрыми сроками окупаемости в сфере нефтепереработки, нефтехимии и, особенно, сбыта продукции с долгосрочными инвестициями в разведку и освоение новых месторождений, а также и поддержание добычи на действующих месторождениях;

- проведение активной амортизационной политики, стимулирующей технологическое обновление производства;

- приобретение акций предприятий нефтегазового комплекса, обеспечивающих стратегическое усиление компании за счет эффекта синергии.

Также в инвестиционной программе «РуссНефть» должно уделяться достаточно внимания таким направлениям диверсификационной деятельности, как углубление переработки углеводородного сырья (попутного нефтяного газа, сжиженного газа, фракций переработки нефти и др.) с целью получения нефтехимической продукции. Практика работы крупнейших национальных нефтегазовых компаний показывает, что выручка от реализации нефтехимических товаров занимает существенную долю в суммарной выручке таких компании и что в период падения цен на нефть и нефтепродукты именно

«нефтехимическое крыло» позволяет компаниям удерживать основные финансовые показатели на приемлемом уровне.

Компания «РуссНефть» самостоятельно решает проблему поиска инвестиционных ресурсов, поскольку отечественная банковская структура:

- пока все еще не ориентирована на реальный сектор экономики;
- в значительной мере находится под влиянием западных санкций;
- государственное финансирование отсутствует.

В этой связи наряду с указанными выше источниками компания прибегает к продаже своих акций, выкупанию акций у держателей, приобретению акций других предприятий, различным альянсам и стратегическим союзам. Такого рода деятельность является дополнением к инвестированию в новое строительство и модернизацию.

При выборе проектов компания исходит из совокупности показателей рентабельности и риска. Обычно используются стандартные процедуры оценки эффективности проекта, которые дополняются экспертными оценками экологической приемлемости и улучшения социальных индикаторов. Наибольшую сложность представляет собой определение портфеля инвестиционных проектов. Сложность возникает из-за взаимного влияния проектов и каждого из проектов по отношению к накопленному капиталу. Для повышения уровня обоснованности разрабатываемых инвестиционных программ компания создала специализированное управление инвестиционными проектами.

3.3 Принятие управленческих решений по результатам выбранной стратегии

Представленная выше стратегия предполагает усиление важности поиска и использования собственных источников для оперативного финансирования производственно-хозяйственной деятельности АО НК «РуссНефть».

Одним из таких источников является экономическая (материальная) выгода, получаемая компанией в виде амортизационной премии.

В связи с этим представляется необходимым и актуальным разработать методические подходы для экономического обоснования достаточности сумм материальной выгоды, получаемой АО НК «РуссНефть» при реализации различных подходов к расчету амортизационной премии, как базовой составляющей собственных источников финансирования. При этом указанные подходы должны учитывать реальные условия и границы действия современного налогового законодательства РФ.

Проведем ниже анализ потенциальной экономической выгоды АО НК «РуссНефть», которую можно получить при различных сценариях развития его производственного комплекса, во многом обусловленных используемыми методами расчета сумм амортизационной премии.

Так, в соответствии с НК РФ (ст. 258), налогоплательщику предоставлено право формировать себестоимость продукции, в частности за счет включения в состав расходов налогового периода затрат на капитальные вложения. Сумма таких расходов определяется как процентное соотношение от первоначальной стоимости основных производственных фондов.

В сложившейся экономической практике названные капитальные вложения получили название амортизационной премии. Если рассматривать современное законодательство РФ, то согласно Федерального закона от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ст. 4) инвесторы

осуществляют капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных или привлеченных (заемных) средств. Причем источники финансирования капитальных вложений являются разнообразными по сути, а также различаются по стоимости и доступности.

При этом в структуре источников финансирования как текущей производственно-хозяйственной деятельности, так и долгосрочных инвестиций в форме капитальных вложений самыми надежными, целесообразными и экономически выгодными являются нераспределенная прибыль (чистая прибыль) и сумма накопленной амортизации.

По данным расчетов, представленных в главе 2, на протяжении довольно большого периода (с 2011 г.) в рассматриваемой компании привлеченные источники финансирования доминируют над собственными. В этой связи особенно актуально осуществить попытку увеличить долю собственных источников финансирования за счет получения материальной выгоды от рационализации налоговых поступлений и максимизации сумм амортизации. Иным образом собственные источники финансирования, направленные на стратегическое развитие ОА НК «РуссНефть» можно максимизировать через увеличение суммы амортизационных отчислений, снижение налоговых выплат государству (за счет налога на прибыль и налога на имущество).

Также необходимо констатировать, что проблема усугубляется довольно высокими темпами нарастания износа основных производственных фондов промышленных корпораций в целом по России, и ОА НК «РуссНефть» в частности.

При этом под эффективной амортизационной политикой подразумевается рациональное сочетание (комбинация) методов, используемых для расчета годовых сумм амортизационных отчислений (сочетающих ускоренный, замедленный и линейный методы амортизации). При этом важно учитывать реальную структуру и фактическое состояние всех групп основных производственных фондов (ОПФ) ОА НК «РуссНефть». Учет указанных

факторов при расчетах обуславливает, в конечном счете, рациональное соотношение полученных сумм амортизационных поступлений и налоговых изъятий (налогов на прибыль и на имущество).

Следует помнить, что налоговое законодательство РФ в принципе предусматривает возможность минимизации налоговых платежей, а именно налогов на прибыль и на имущество, через такой финансовый инструмент, как амортизационная премия. Впервые амортизационная премия была введена Федеральным законом от 06.06.2005 № 58-ФЗ, который вступил в силу с 01.01.2006. Данный финансовый инструмент был введен для привлечения инвестиций в основной капитал при обновлении основных производственных фондов.

В соответствии с налоговым законодательством РФ АО НК «РуссНефть» как налогоплательщик имеет право включать в состав расходов отчетного (налогового) периода расходы на капитальные вложения в размере не более 10 % (не более 30 % - в отношении объектов основных средств, относящихся к 3-й - 7-й амортизационным группам) первоначальной стоимости объектов основных средств (за исключением объектов, полученных безвозмездно), а также не более 10 % (не более 30 % - в отношении объектов, относимых к 3-й - 7-й амортизационным группам) расходов, которые понесены в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, технического перевооружения, частичной ликвидации объектов основных средств.

Если налогоплательщик использует указанное право, соответствующие объекты основных средств после их ввода в эксплуатацию включаются в амортизационные группы по своей первоначальной стоимости за вычетом не более 10 % (не более 30 % - в отношении объектов, относящихся к 3-й - 7-й амортизационным группам) от первоначальной стоимости.

В то же время суммы, на которые изменяется первоначальная стоимость объектов в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, технического перевооружения, частичной ликвидации объектов, учитываются в

суммарном балансе амортизационных групп (поскольку изменяют первоначальную стоимость объектов, амортизация по которым начисляется линейным методом) за вычетом не более 10 % (не более 30 % - в отношении объектов, относящихся к 3-й - 7-й амортизационным группам) таких сумм (ст. 258 НК РФ).

Амортизационная премия уменьшает отчисления налога на прибыль в текущем году, высвобождая дополнительные финансовые ресурсы, но при этом отчисления несколько увеличиваются в последующие годы.

Если объект основных средств, в отношении которого была применена амортизационная премия, реализован раньше, чем истекло пять лет с момента введения его в эксплуатацию, то юридическому лицу (взаимозависимому с налогоплательщиком) суммы расходов, ранее включенных в состав расходов очередного (налогового) периода, подлежат включению в состав внереализационных расходов в том отчетном (налоговом) периоде, в котором была осуществлена такая реализация.

С учетом амортизационной премии балансовая стоимость объекта основных средств рассчитывается как первоначальная стоимость минус эта премия. В качестве примера количественных расчетов рассмотрим динамику денежных потоков (амортизационных отчислений и налоговых изъятий) одного из структурных подразделений АО НК «РуссНефть».

Рассмотрим несколько типичных сценариев для расчета амортизационных отчислений. Например, в октябре 2015 г. были приобретены объекты основных производственных фондов (ОПФ). Первоначальная стоимость ОПФ - 175 000 тыс. руб. По итогам трех месяцев 2015 г. применена амортизационная премия в размере 20 % ($175\,000 \cdot 20\% = 35\,000$ тыс. руб.). С января 2016 г. амортизация исчислялась с остаточной стоимости, которая составляет 140 000 тыс. руб. ($175\,000 - 35\,000 = 140\,000$). Объекты ОПФ включены в III амортизационную группу. Норма амортизации для III группы - 20 %. Налог на имущество - 2,2 %. Налог на прибыль - 20 %.

Сравнительный анализ амортизации, начисленной линейным методом с

учетом амортизационной премии и без такого учета, позволяющий выявить роль налоговой базы (экономия на налогах на имущество и на прибыль) представлен в таблице 15.

Таблица 15 - Суммы амортизации, начисленной линейным методом с учетом амортизационной премии и без такового, тыс. руб.

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Линейный метод с учетом амортизационной премии						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000,00	140 0000	30 333,3	6066,6	3080,00	667,33
2016	28 000,00	112 0000	24 266,6	4853,32	2464,00	533,86
2017	28 000,00	84 000	18 199,9	3639,98	1848,00	400,39
2018	28 000,00	56 000	12 133,2	2426,64	1232,00	266,93
2019	28 000,00	28 000	6066,5	1213,30	133,46	616,00
2020	28 000,00	0				
Итого...	175 000	0	-	18 199,84	8757,46	2484,84
Линейный метод без учета амортизационной премии						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	4666,7	170 333,3	-	-	3747,33	-
2016	34 066,7	136 266,6	-	-	2997,86	-
2017	34 066,7	102 199,9	-	-	2248,39	-
2018	34 066,7	68 133,2	-	-	1498,93	-
2019	34 066,7	34 066,5	-	-	749,46	-
2020	34 066,5	0	-	-	-	-
Итого...	175 000	0	-	-	11 241,97	-

Проведя анализ данных таблицы 15, можно сделать вывод, что при начислении амортизации линейным методом с применением амортизационной премии компания в первые два месяца получает 20 % от стоимости объектов в виде амортизационной премии, что составляет 35 000 тыс. руб. (рисунок 10), а также налоговые льготы по налогам на прибыль и на имущество.

Сумма, налоговой экономии равна 20 684,68 (18 199,84 + 2484,84) тыс.

руб., это 11 % от первоначальной (балансовой) стоимости объекта ОПФ. Как видно из таблицы 15, при начислении амортизации линейным методом с применением амортизационной премии компания получает за первый год и два месяца сумму амортизационных отчислений в размере 35 000 тыс. руб. и налоговые льготы в сумме 6733,93 тыс. руб., что в общей сложности составляет 23 % ($35\,000 + 6066,6 + 667,33 = 41\,733,93$ тыс. руб.) от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ.

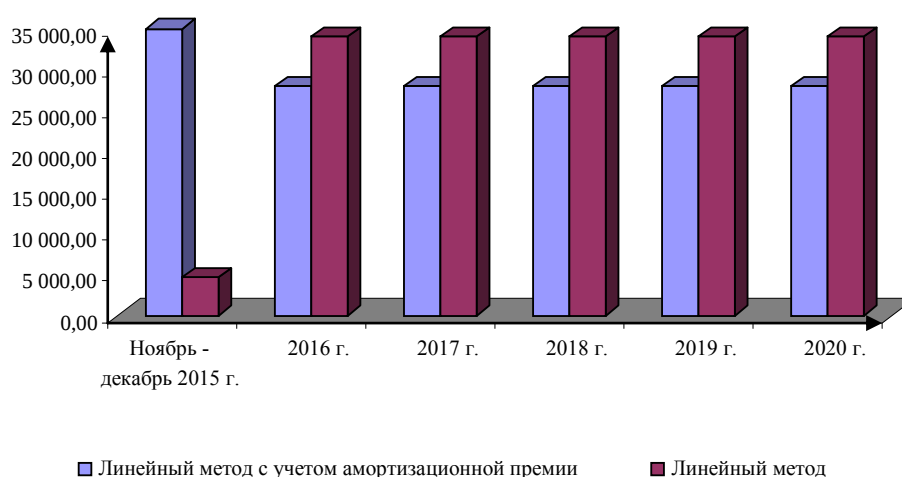


Рисунок 11 - Динамика начисленной в 1-й - 6-й гг. амортизации линейными методами - с применением амортизационной премии и без этого, тыс. руб.

В последующие 12 мес. компания получает 28 000 тыс. руб. в виде начисленной амортизации и налоговые льготы: по налогу на прибыль - 4853,32 тыс. руб. и налогу на имущество - 2464,00 тыс. руб. Суммарная экономия - 35 317,32 тыс. руб. ($28\,000 + 4853,32 + 2464,00$), что составляет 20 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов.

За первые 14 мес. компания получает льготы по налогам на прибыль и на имущество в размере 6733,93 тыс. руб. ($6066,6 + 667,33$), а также сумму амортизационных отчислений в размере 63 000 тыс. руб. Общая сумма, полученная компанией за это время, составит 69 733,93 тыс. руб., что составляет 39 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ, которую можно использовать для обновления ОПФ.

Приведем пример расчета амортизационных отчислений с учетом амортизационной премии двумя методами - линейным и нелинейным с повышающим коэффициентом 1,7 – таблица 16.

Таблица 16 - Суммы начисленной амортизации с применением амортизационной премии линейным и нелинейным (с повышающим коэффициентом 1,7) методами, тыс. руб.

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Линейный метод						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000	-	-	-	-
2016	28 000	112 000	-	-	-	-
2017	28 000	84 000	-	-	-	-
2018	28 000	56 000	-	-	-	-
2019	28 000	28 000	-	-	-	-
2020	28 000	0	-	-	-	-
Итого	175 000,00	0	-	-	-	-
Нелинейный метод с повышающим коэффициентом 1,7						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000,00	140 000,00	-	-	-	-
2016	47 600,00	92 400,00	19 600,00	3920,00	2032,8	431,20
2017	31 416,00	60 984,00	23 016,00	4603,20	1341,64	506,36
2018	20 734,56	40 249,44	15 750,56	3150,11	885,48	346,52
2019	13 684,79	26 564,65	1435,35	287,07	584,42	31,58
2020	9031,98	17 532,67	-17 532,00	-3506,40	385,71	-385,71
Итого	157 467,33	17 532,67	42 269,91	8193,98	5230,05	929,95

Из таблицы 16 видно, что при начислении амортизации нелинейным методом (с повышающим коэффициентом 1,7) с применением амортизационной премии компания получает налоговые льготы (налог на прибыль и налог на имущество) в размере 9123,93 тыс. руб. (8193,98 + 929,95), что составляет 5 % от первоначальной стоимости объекта ОПФ.

Также в первые два года и два месяца компания получает сумму амортизационных отчислений в размере 114 016 тыс. руб. ($35\,000 + 47\,600 + 31\,416$), что составляет 65 % от их первоначальной (балансовой) стоимости.

При использовании нелинейного метода с повышающим коэффициентом 1,7 компания получает сумму амортизационных отчислений на 23 016 тыс. руб. ($114\,016 - 91\,000$) больше, чем при употреблении линейного метода начисления амортизации, что составляет 13 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ – рисунок 11.

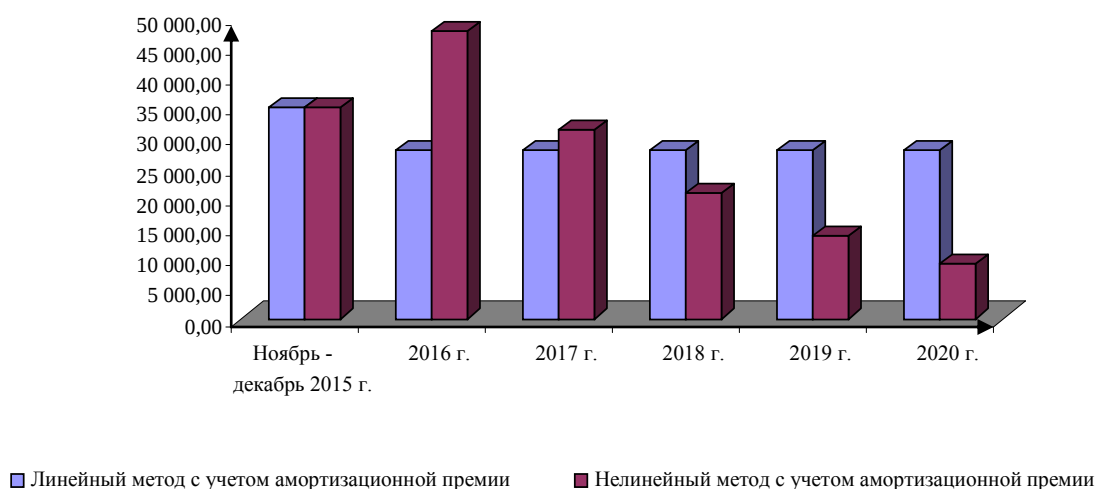


Рисунок 12 - Динамика начисленной в 1-й - 6-й гг. амортизации с применением амортизационной премии линейным и нелинейным (с повышающим коэффициентом 1,7) методами, тыс. руб.

Далее приведем пример расчета амортизационных отчислений линейным методом с расчетом амортизационной премии линейным и нелинейным методом с понижающим коэффициентом 0,6 – таблица 17.

Анализ данных таблицы 17 свидетельствует о нецелесообразности применения нелинейной амортизации с понижающим коэффициентом 0,6 и использования в данном методе амортизационной премии.

Таблица 17 - Суммы начисленной амортизации с применением амортизационной премии линейным и нелинейным (с понижающим коэффициентом 0,6) методами, тыс. руб.

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Линейный метод						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000,00	-	-	-	-
2016	28 000	112 000	11 200,00	2240,00	246,4	2464
2017	28 000	84 000	24 416,00	4883,20	537,15	1848
2018	28 000	56 000	39 406,08	7881,21	866,93	1232
2019	28 000	28 000	55 957,36	11 191,47	1231,06	616
2020	28 000	0	73 882,48	14 776,49	1625,41	-
Итого	175 000	0	204 861,92	40 972,37	4506,95	6160
Нелинейный метод с понижающим коэффициентом 0,6						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000,00	140 000,00	-	-	-	-
2016	16 800,00	123 200,00	-	-	2710,40	-
2017	14 784,00	108 416,00	-	-	2385,15	-
2018	13 009,92	95 406,08	-	-	2098,93	-
2019	11 448,72	83 957,36	-	-	1847,06	-
2020	10 074,88	73 882,48	-	-	1625,41	-
Итого	101 117,52	73 882,48	-	-	10 666,95	-

Как показано на рисунке 13, по сравнению с начислением амортизации нелинейным методом компания получает довольно значительные суммы амортизационных отчислений при начислении амортизации линейным методом.

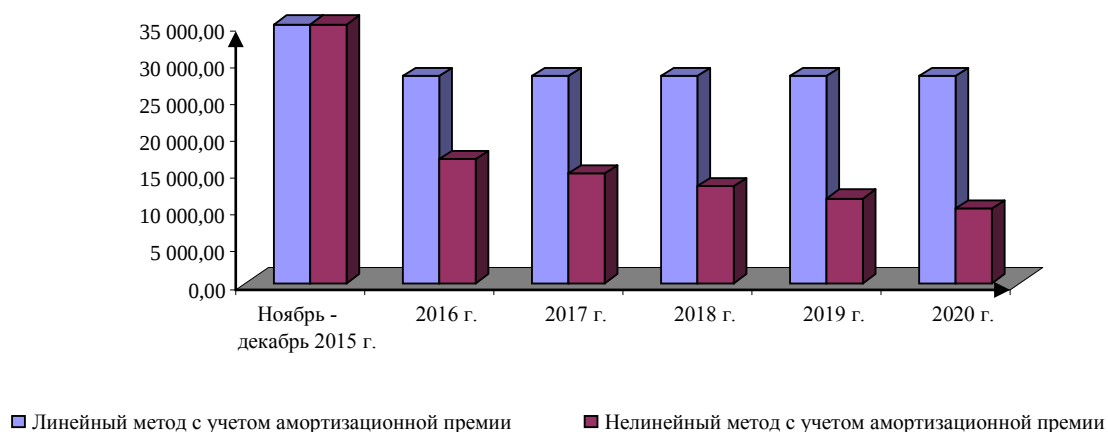


Рисунок 13 - Динамика начисленной в 1-й - 6-й гг. амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и нелинейным (с понижающим коэффициентом 0,6) методами, тыс. руб.

Нелинейным метод начисления амортизации с понижающим коэффициентом 0,6 и применением амортизационной премии значительно снижает себестоимость производимой продукции, но по истечении срока полезного использования объектов у компании остается высокая остаточная стоимость в размере 73 882,48 тыс. руб., что составляет 42 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ.

Далее рассмотрим пример расчета амортизационных отчислений с расчетом амортизационной премии линейным методом и комбинированными методами (линейным и нелинейным с повышающим коэффициентом 1,7). Расчеты представлены в таблице 18.

Проведя анализ данных таблицы 18, можно сделать вывод о том, что при начислении амортизации комбинированным методом (линейным и нелинейным с повышающим коэффициентом 1,7) с применением амортизационной премии компания не получает никаких налоговых льгот по сравнению с линейным методом.

Таблица 18 - Суммы начисленной амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и комбинированным методами, тыс. руб.

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Линейный метод						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000	-	-	-	-
2016	28 000	112 000	-	-	2464	431,20
2017	28 000	84 000	-	-	1848	506,36
2018	28 000	56 000	-	-	1232	2117,48
2019	28 000	28 000	-	-	616	346,52
2020	28 000	0	-	-	0	346,52
Итого	175 000	0	-	-	6160	3748,07
Комбинированный метод (линейный и нелинейный с повышающим коэффициентом 1,7)						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000,00	140 000,00	-	-	-	-
2016	47 600,00	92 400,00	19 600,00	3920,00	2032,80	-
2017	31 416,00	60 984,00	3416,00	638,20	1341,64	-
2018	20 734,56	40 249,44	-7265,44	-1453,08	-885,48	-
2019	28 000,00	12 249,44	0	0	269,48	-
2020	12 249,44	0,00	-15 750,56	-3150,11	-346,51	-
Итого	175 000	0	0	0	2411,93	-

Но положительной тенденцией является то, что полученная в первые 3 года и 2 мес. сумма амортизационных отчислений в размере 134 750,56 (35 000 + 47 600 + 31 416 + 20 734,56) тыс. руб. (рисунок 11) составляет 77 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ. А при начислении амортизации линейным методом по сравнению с комбинированным методом компания получает за аналогичный период сумму амортизационных отчислений 119 000 (28 000 * 3 + 35 000) тыс. руб., что составляет 68 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов.

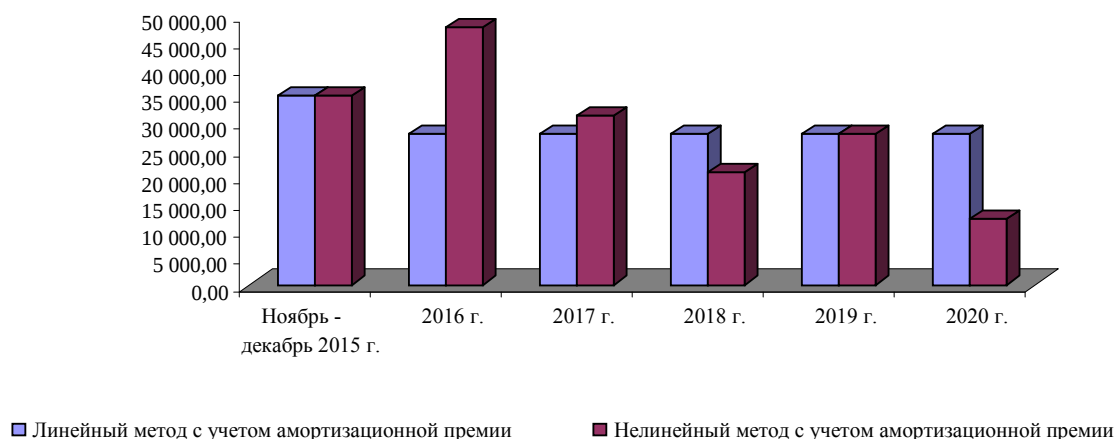


Рисунок 14 - Динамика начисленной в 1-й - 6-й гг. амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и нелинейным (с повышающим коэффициентом 1,7) методами, тыс. руб.

Далее рассмотрим начисление амортизации линейным и комбинированным методами (с повышающим коэффициентом 1,7), только при использовании нелинейного метода будем начислять амортизацию два года, а не три, как представлено в таблице 16. Соответствующие расчеты представлены в таблице 19.

Таблица 19 - Суммы амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и комбинированным (линейным и нелинейным с повышающим коэффициентом 1,7) методами, тыс. руб.

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Линейный метод						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000	-	-	-	-
2016	28 000	112 000	-	-	2464	431,20
2017	28 000	84 000	-	-	1848	506,36
2018	28 000	56 000	-	-	1232	607,00
2019	28 000	28 000	-	-	616	506,36
2020	28 000	0	-	-	0	0

Продолжение таблицы 19

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Итого	175 000	0	-	-	6160	5425,36
Комбинированный метод (линейный и нелинейный с повышающим коэффициентом 1,7)						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000	-	-	-	-
2016	47 600	92 400	19 600	3920,00	2032,80	-
2017	31 416	60 984	3416	638,20	1341,64	-
2018	28 000	32 984	23 016	4603,20	725,64	-
2019	28 000	4984	23 016	4603,20	109,64	-
2020	4984	0	0	0,00	0,00	-
Итого	175 000	0	69 048	13 764,60	4209,72	-

Из анализа данных таблицы 19 (рисунок 13) видно, что при использовании комбинированного метода начисления амортизации с применением амортизационной премии компания получает налоговые льготы в виде экономии на налоге на прибыль в размере 13 764,6 тыс. руб. А при применении линейного метода начисления амортизации компания получает налоговые льготы в виде экономии по налогу на имущество в размере 5 425,36 тыс. руб. Таким образом, разница полученной выгоды составит 8 339,24 (13 764,6 - 5425,36) тыс. руб. в пользу комбинированного метода.

Также при начислении амортизации линейным методом с применением амортизационной премии компания получает за первые два года сумму амортизационных отчислений в размере 56 000 (28 000 * 2) тыс. руб., а при начислении амортизации комбинированным методом - 79 016 (47 600 + 31 416) тыс. руб. – рисунок 14. В этом случае разница составит 23 016 (79 016 - 56 000) тыс. руб., что является вполне объективным основанием для выбора комбинированного метода.

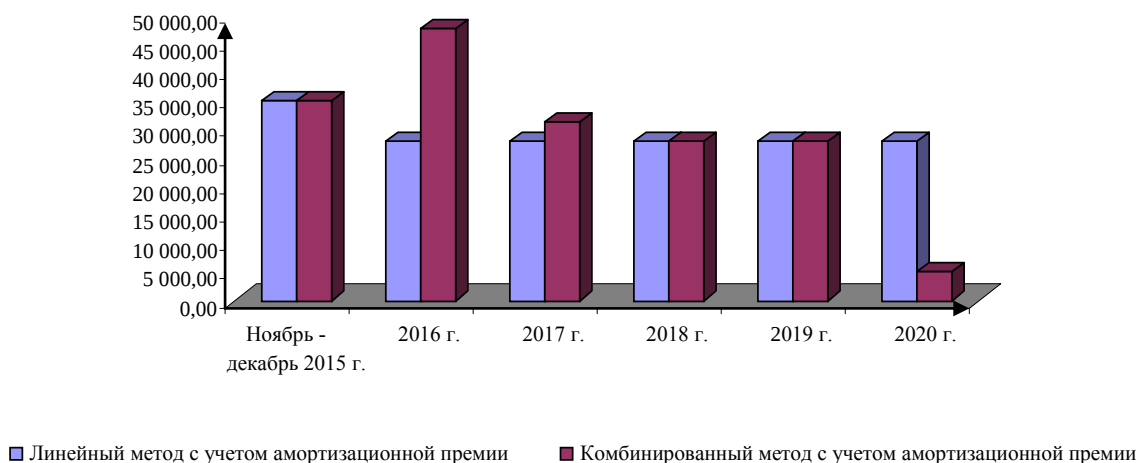


Рисунок 15 - Динамика начисленной в 1-й - 6-й гг. амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и комбинированным (с повышающим коэффициентом 1,7) методами, тыс. руб.

Далее рассмотрим пример начисления амортизации линейным методом и комбинированным методом (линейным и нелинейным с понижающим коэффициентом 0,6). Расчеты представлены в таблице 20.

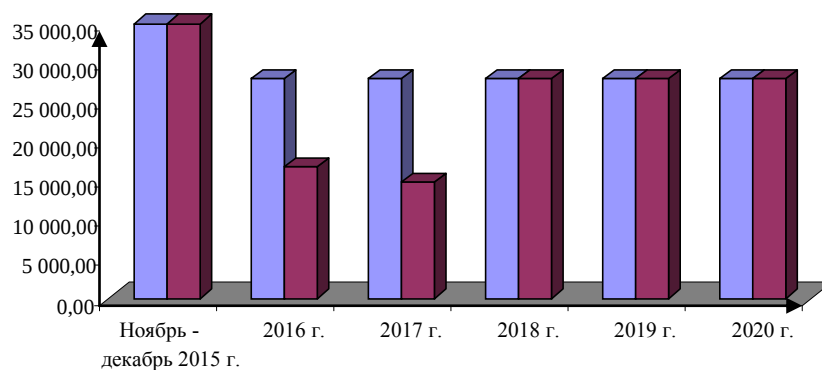
Таблица 20 - Суммы начисленной амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и комбинированным (линейным и нелинейным с понижающим коэффициентом 0,6) методами, тыс. руб.

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Линейный метод						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000	-	-	-	-
2016	28 000	112 000	11 200	2240,00	2464	246,4
2017	28 000	84 000	24 416	4883,20	1848	537,15
2018	28 000	56 000	24 416	4883,20	1232	537,15
2019	28 000	28 000	24 416	4883,20	616	537,15
2020	28 000	0	-24 416	-4883,20	0	537,15

Продолжение таблицы 20

Год, месяц эксплуатации объекта	Начисленная амортизация	Остаточная стоимость объекта	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Налог на имущество	Экономия по налогу на прибыль
Итого	175 000	0	60 032	12 006,40	6160	2395,00
Комбинированный метод (линейный и нелинейный с понижающим коэффициентом 0,6)						
Ноябрь - декабрь 2015 г.	35 000	140 000	-	-	-	-
2016	16 800	123 200	-	-	2710,40	-
2017	14 784	108 416	-	-	2385,15	-
2018	28 000	80 416	-	-	1769,15	-
2019	28 000	52 416	-	-	1153,15	-
2020	28 000	24 416	-	-	537,15	-
Итого	115 584	24 416	-	-	8555,00	-

При начислении амортизации линейным и комбинированным (с понижающим коэффициентом 0,6) методами компания не получает никаких налоговых льгот, а также остаточная стоимость объектов равна 24 416 тыс. руб., что составляет 13 % от первоначальной (балансовой) стоимости объекта.



■ Линейный метод с учетом амортизационной премии ■ Комбинированный метод с учетом амортизационной премии

Рисунок- 16 Динамика начисленной в 1-й - 6-й гг. амортизации с применением амортизационной премии, начисленной линейным и нелинейным (с понижающим коэффициентом 0,6) методами, тыс. руб.

Также при начислении амортизации комбинированным методом (с

уменьшающим коэффициентом 0,6) компания получит меньшую сумму амортизационных отчислений, нежели при начислении амортизации линейным методом – рисунок 15. Данный метод не рекомендуется применять при начислении амортизации с использованием амортизационной премии.

Далее рассмотрим представленную в таблицах 15 - 20 динамику начисления амортизации с применением амортизационной премии. В таблице 21 представлены обобщающие расчеты по сумме начисленной амортизации, остаточной стоимости, экономии по налогу на прибыль и экономии по налогу на имущество.

Таблица 21 - Сравнительный анализ методов начисления амортизации с применением амортизационной премии, тыс. руб.

Метод амортизации	Сумма амортизации за период эксплуатации объекта	Остаточная стоимость	Экономия по налогу на прибыль	Экономия по налогу на имущество	Итого
Линейный	175 000,00	0	18 199,84	2484,84	195 684,68
Нелинейный с повышающим коэффициентом 1,7	157 467,33	17 532,67	8193,98	929,95	149 058,59
Нелинейный с понижающим коэффициентом 0,6	101 117,52	73 882,48	-40 974,37	-6160,00	19 897,33
Комбинированный (нелинейный трехлетний с повышающим коэффициентом 1,7)	175 000,00	0	0	-3748,47	171 251,53
Комбинированный (нелинейный двухлетний с повышающим коэффициентом 1,7)	175 000,00	0	13 764,60	-5425,36	183 339,24
Комбинированный (нелинейный двухлетний с понижающим коэффициентом 0,6)	115 584,00	24 416,00	-12 006,40	-2395,00	76 766,60

Из таблицы 21 видно, что при начислении амортизации с применением амортизационной премии целесообразно использовать линейный метод, который по сравнению с другими высвобождает наибольшую сумму денежных средств (рисунок 16), которая составляет 195 684,68 тыс. руб.

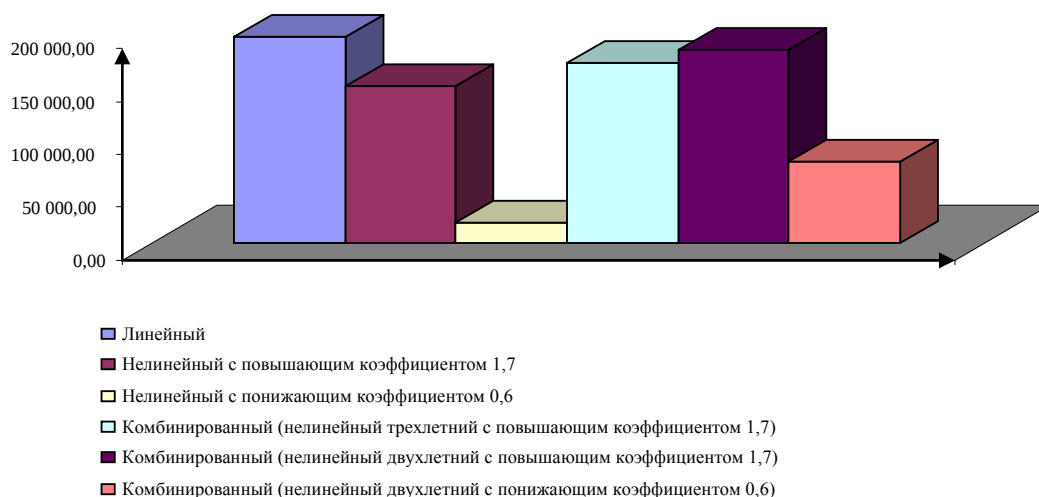


Рисунок 17 - Динамика изменений в 1-й - 6-й гг. амортизационных отчислений при использовании различных методов расчета, тыс. руб.

Нелинейный метод начисления амортизации с понижающими коэффициентами предполагает высокую остаточную стоимость объектов основных производственных фондов в сумме 73 882,48 тыс. руб., что значительно повышает срок начисления амортизации в последующие годы. Также при использовании этого метода, по сравнению с линейным, компания не получает никаких налоговых льгот, а значит, получает убыток в размере 47 134,37 тыс. руб., то есть $(-40\ 974,37) + (-6160,00)$, от неиспользования указанных льгот.

При использовании амортизационной премии нецелесообразно применять нелинейные методы с понижающими коэффициентами, так как они не только не предоставляют налоговых льгот, но и существенно снижают сумму амортизационных отчислений.

Комбинирование используемых методов начисления амортизации позволит разработать эффективную амортизационную политику, направленную

на обновление основных производственных фондов.

В целом, рассмотренные методы начисления амортизации с применением амортизационной премии позволят АО НК «РуссНефть» эффективно прогнозировать финансовые потоки и не только максимизировать сумму амортизационных отчислений на реновацию основных производственных фондов, но и рационализировать с использованием налоговых льгот платежи в бюджет, высвободив дополнительные денежные средства для финансирования капитальных вложений.

Таким образом, разработка эффективной амортизационной политики в рамках заявленной стратегии, направленной на стимулирование финансирования деятельности (в том числе и инновационной) компании за счет собственных источников, при условии использования различных сценариев начисления амортизации, а также применения законных налоговых льгот (экономии на налогах) создает реальную возможность для ускорения темпов обновления основных производственных фондов АО НК «РуссНефть».

Выводы по третьей главе. Стратегия - это сложный и потенциально мощный инструмент, с помощью которого АО НК «РуссНефть» может противостоять меняющимся условиям среды.

Содержанием стратегии служит набор правил принятия решений, используемый для определения основных направлений деятельности.

Среди стратегических задач развития АО НК «РуссНефть» важное место занимают задачи повышения управляемости и наблюдаемости, контроля эффективности принятых решений и соответствия разнообразия управленческих воздействий разнообразию финансовых состояний компании.

В настоящее время финансовая стратегия АО НК «РуссНефть» это рост компании, ведущий к росту прибыли. При этом основной вектор финансовой стратегии – это привлечение средств со стороны, либо за счет различного рода займов, либо за счет увеличения акционерного капитала (выпуск ценных бумаг: акций и/или облигаций). Очевидно, что в сложных не только для РФ, но и для всего мира современных экономических условиях данная стратегия требует

либо изменения, либо существенной корректировки. О необходимости таких изменений говорят и данные, полученные во второй главе работы по результатам анализа отчетности компании.

Поэтому считаю, что на среднесрочную перспективу основной упор в финансовой стратегии должен быть сделан на поиск собственных источников финансирования. Это позволит повысить уровень финансовой самостоятельности и устойчивости компании, а также ее ликвидность и платежеспособность. Кроме того, рост финансовой устойчивости и независимости позволит улучшить показатели рентабельности и деловой активности.

Одним из вариантов роста собственных источников финансирования является более активное, чем это происходит в настоящее время в компании, использование амортизационной политики и механизма амортизационной премии.

Расчет различных вариантов начисления амортизации убедительно показал, что с использованием данных инструментов компания способна на законных основаниях экономить на налогах (налог на прибыль и налог на имущество), а высвобожденные таким образом средства финансировать на обновление собственных основных производственных фондов ускоряя, тем самым, их обновление, и повышая свою конкурентоспособность.

4 СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ОАО «РУССНЕФТЬ»

Корпоративная социальная ответственность (КСО) – это необходимая составляющая любой успешной компании, целью которой является достижение лидерских позиций на рынке и сохранение их. КСО – это добровольный вклад бизнеса в развитие общества, осуществляемый посредством социальных инвестиций, направленных на профессиональное развитие и социальную защиту персонала, поддержку здравоохранения, спорта, культуры, образования, охрану окружающей среды и т.п. Деятельность в этой области должна носить системный характер и согласоваться с интересами всех заинтересованных сторон.

4.1 Факторы внутренней социальной ответственности ОАО «РуссНефть»

Сотрудники компании являются важным элементом в развитии компании, поэтому повышение социальной защищенности является важным приоритетом компании. Соблюдая обязательства по участию в государственных системах социального страхования и обеспечения всех работников обязательной социальной защитой, Компания поддерживает и развивает дополнительное корпоративное социальное страхование и социальное обеспечение в следующих формах:

Программы обучения и повышения квалификации персонала

В 2014 году самыми разными программами дополнительного образования, переподготовки кадров и повышения квалификации было охвачено около 5 500 работников «РуссНефти». На эти цели компания направила свыше 24 000 тыс рублей.

Золотой кадровый фонд

Основой коллектива компании являются работники, проработавшие более 16 лет на предприятиях «РуссНефти». Одним из важных принципов

кадровой политики компании является преемственность поколений нефтяников. Сформирован кадровый резерв на руководителей аппарата и руководителей предприятий АО НК «РуссНефть». Компания создает все условия для дальнейшей карьеры сотрудников внутри холдинга.

Благодаря созданию и развитию собственного стратегического резерва компания получила следующие конкурентные преимущества:

- слаженную, сплоченную и ответственную за конечный результат команду управленцев;
- поддержание традиций компании, создание благоприятной внутренней атмосферы через предоставление каждому работнику возможности карьерного роста;
- повышение общей эффективности менеджмента компании и, как следствие, эффективности производства.

Развитие собственных работников до уровня топ-менеджера дает дополнительный стимул каждому работнику. Сегодня формула карьерного успеха - это пройти трудовой путь от рядового рабочего до руководителя высшего звена.

Молодые специалисты

Ежегодно с целью привлечения молодых специалистов для работы на предприятиях утверждается перечень социальных льгот. Каждый молодой специалист может рассчитывать на получение специального социального пакета. Всего в 2014 г. в АО НК «РуссНефть» было принято на работу более 60 молодых специалистов. На предприятиях холдинга регулярно предоставляются места для прохождения производственной практики рабочих. В 2014 году в дочерних предприятиях «РуссНефти» прошли производственную и преддипломную практику 322 студента высших и средних специальных учебных заведений.

4.2 Факторы внешней социальной ответственности ОАО «РуссНефть»

Благотворительность

АО НК «РуссНефть» и ее дочерние Общества планомерно осуществляют благотворительную деятельность в регионах своего присутствия.

Социальные и благотворительные программы являются для РуссНефти важнейшей составляющей корпоративной стратегии и способствуют конструктивному сотрудничеству с правительственными, деловыми кругами и обществом. Корпоративные программы носят адресный характер и опираются на имеющийся в регионах профессиональный опыт и человеческий потенциал.

В 2013 АО НК "РуссНефть" году учредило благотворительный фонд «САФМАР» <http://safmar.ru>, с целью реализации социально-значимых долгосрочных проектов в области культуры, искусства, образования, духовного просвещения.

Сегодня "САФМАР" входит в число крупнейших некоммерческих благотворительных организаций России.

Программы Фонда соответствуют критериям прозрачности, четкости стратегии, последовательности в реализации. В осуществлении своей деятельности Фонд опирается на лучшие традиции отечественной практики в области благотворительности.

Фонд поддерживает ряд крупных благотворительных проектов, осуществляемых совместно с многими известными образовательными, научными, музейными и общественными организациями России.

4.3 Стейкхолдеры ОАО «РуссНефть»

Для устойчивого, успешного развития любой компании важно точно выстроить систему взаимодействия со своими ключевыми группами стейкхолдеров. В таблице 22 приведем основные группы заинтересованных лиц на примере ОАО «РуссНефть».

Таблица 22 – Стейкхолдеры организации ПАО «РуссНефть»

Прямые стейкхолдеры	Косвенные стейкхолдеры
Акционеры и инвесторы	Органы государственной власти, региональные и муниципальные администрации
Потребители	Деловые партнеры и участники рынка
Персонал и профсоюзы	Деловые и отраслевые ассоциации Общественные и муниципальные организации Жители регионов присутствия (Общественность)

Как мы видим, процесс взаимодействия с заинтересованными сторонами осуществляется на всех уровнях управления, используется широкий арсенал механизмов и форм сотрудничества, соответствующий характеру вопросов и масштабу решаемых задач, находящихся в сфере обоюдных интересов.

Для ОАО «РуссНефть», а также и для других нефтегазовых компаний одним из самых влиятельных российских стейкхолдеров является государство. С органами государственной власти компания РуссНефть имеет следующие механизмы взаимодействия: соглашения о социально-экономическом сотрудничестве с регионами РФ и муниципальными образованиями, презентации и отчеты о деятельности в области устойчивого развития (по КСО и Экологической программе), презентации в связи с принятием очередной Экологической программы, участие в региональных и федеральных программах, заключение дополнительных соглашений и протоколов сотрудничества.

Что касается акционеров и инвесторов, то данная группа стейкхолдеров является ключевой для развития компании. Они непосредственно влияют на функционирование компании и её финансовые показатели. Постоянным механизмов взаимодействия с данной группой являются: годовые и внеочередные собрания акционеров и отчетность. Кроме этого компания организует встречи с миноритарными акционерами в регионах РФ, встречи с инвесторами, участие в инвестиционных конференциях, взаимодействие с банковскими аналитиками, презентации, поездки в регионы и пр.

Компания РуссНефть отмечает, что важнейшим фактором успеха являются слаженные действия всего коллектива. Стабильность, отсутствие социальной напряженности, создание условий для полной реализации

потенциала каждого сотрудника – приоритетные задачи всех предприятий Группы «РуссНефть». Для взаимодействия с коллективом компания использует следующие механизмы: Коллективный договор, корпоративные СМИ, встречи.

Важной группой являются покупатели, с ними компания взаимодействует посредством опросов клиентов, маркетинговые и социальные акции, через горячая линия, а также осуществляет прием обращений уполномоченным сотрудником.

Не менее важной группе стейкхолдеров относятся - деловые партнеры и участники рынка, с ними ОАО «РуссНефть» действует через соглашения о партнерстве, участие в отраслевых конференциях и деловых саммитах, участие в рейтингах и конкурсах.

4.4 Структура программ КСО ПАО «РуссНефть»

В таблице 23 приведем структуру программ КСО.

Таблица 23 – Структура программ КСО ПАО «РуссНефть»

Наименование мероприятия	Элемент	Стейкхолдеры
Поддержка детских домов и детских образовательных учреждений	социальные инвестиции	Общественность
Программы в области образования	социальные инвестиции	Общественность
Обеспечение материально-технической базы вузов	социальные инвестиции	Общественность
Поддержка медицинских учреждений	социальные инвестиции	Общественность
Спорт	социальные инвестиции	Общественность
Поддержка музеев и творческих коллективов, возрождение культовых сооружений.	Программа спонсорства (Сохранение культурного и исторического наследия)	Общественность
Поддержка ветеранов войны и труда, инвалидов, социально незащищенных групп населения	Адресная помощь	Общественность
Помощь народам Крайнего Севера	Адресная помощь	Общественность

Важно сказать, что социальные и благотворительные программы являются для Компании составляющей корпоративной стратегии и помогают конструктивному сотрудничеству с государством, деловыми кругами и обществом. Корпоративные программы носят адресный характер и опираются на имеющийся в регионах профессиональный опыт и человеческий потенциал. Ниже рассмотрим основные направления КСО ОАО «РуссНефть».

Еще один крупным проектом по развитию социальной инфраструктуры в регионах – модернизацию Ледового дворца спорта, «Кристал» (город Саратов Саратовской области).

Компания реализует партнерские программы с 4 вузами в разных регионах РФ. Программы Компании в области образования направлены на обеспечение материально-технической оснащенности вузов, развитие образовательного процесса, сохранение преподавательских кадров и поддержку талантливых студентов.

Компания уделяет большое внимание реализации благотворительных проектов в сфере здравоохранения. Для областного врачебно-физкультурного диспансера и детской поликлиники в г.Балаково были приобретены два передвижных медицинских центра «Мобильный центр здоровья»; в Удмуртии – 10 современных реанимационных автомобилей для медицинских учреждений «Скорой помощи». 30 июня в Ижевске был заложен первый камень в основание республиканского центра для детей и подростков с ограниченными возможностями.

Долгосрочные партнерские отношения связывают НК «Русснефть» и Научный центр сердечно-сосудистой хирургии им.А.Н.Бакулева.

Поддержка культуры является важной составляющей социальной политики НК «РуссНефть». Компания оказывает содействие проведению общественно-значимых мероприятий, реализации ярких творческих проектов и программ в области искусства и духовного просвещения.

Холдинг способствует возрождению и развитию национальных и этнических традиций России. НК «Русснефть» является традиционным спонсором проведения крупных региональных фестивалей и праздников, в том числе – «Года Мариинского театра в Югре», кинофестиваля «Дух огня», телекинофорума «Вместе», культурно-экологической акции «Спасти и сохранить».

Поддержка ветеранов войны и труда, инвалидов, социально незащищенных групп населения является содержанием деятельности, которую

ОАО «РуссНефть» называет адресной помощью. Фронтовики-нефтяники, ветераны Великой Отечественной войны и трудового фронта пользуются особым вниманием и заботой Компании. Ежегодно в канун Дня Победы они получают денежные пособия и подарки.

4.5 Затраты на мероприятия КСО ПАО «РуссНефть»

К сожалению, конкретных цифр по затратам на социальные мероприятия в «Бухгалтерском отчете за 2014 год» не предоставлено. Но сказано, что в 2014 году ОАО НК «РуссНефть» и ее дочерние общества направили на реализацию социально-экономических, благотворительных и спонсорских программ более 700 млн. рублей.

Поддержка массового спорта, пропаганда здорового образа жизни – приоритетные направления социальной политики АО НК «РуссНефть». При поддержке НК «РуссНефть» проходят детские и юношеские соревнования по лыжам, хоккею, дзюдо, каратэ в Саратовской, Ульяновской областях. Компания оказывает содействие развитию детско-юношеского футбольного клуба «Нефтяник» в Ульяновской области и детской спортивной школы «БелкамМотоспорт» в Удмуртии

Также не малую роль компания уделяет поддержке культуры является важной составляющей социальной политики НК «РуссНефть». Компания оказывает содействие проведению общественно-значимых мероприятий, реализации ярких творческих проектов и программ в области искусства и духовного просвещения

Что касается религии, благодаря участию Компании восстановление и возведение культовых сооружений различных конфессий является неотъемлемой частью социальной политики АО «НК «РуссНефть». При содействии нефтегазовой компании были построены храмы, мечети, синагоги, дацины в Ульяновской, Саратовской, Ярославской областях, Красноярском

крае, Удмуртии, Чеченской Республике, Бурятии, ХМАО, Москве и других регионах России.

«РуссНефть» сотрудничает с Московским государственным университетом им. Ломоносова, Российским государственным университетом нефти и газа им. Губкина, Тюменским нефтегазовым университетом, Уфимским государственным техническим нефтяным университетом, Ульяновским государственным университетом.

4.6 Оценка эффективности программ КСО ОАО «РуссНефть»

Нефтегазовые компании являются важным звеном в экономике государства, поэтому такая компания как ОАО «РуссНефть» имеет высокий уровень внутренней и внешней социальной ответственности, реализуют различные мероприятия, в том числе направленные на улучшение условий труда работников, обеспечение охраны труда и промышленной безопасности на предприятии, что способствует созданию комфортных условий для своих сотрудников.

Отметим, что внешняя КСО ОАО «РуссНефть» развита достаточно хорошо. Компания уделяет достаточно внимание экологии, сюда относятся осуществление природоохранных мероприятий и различных экологических проектов, соответствие законодательным нормам, внедрение систем экологического менеджмента, рекультивация нарушенных земель и т.д.

Как уже отмечалось выше, компания РуссНефть значительные средства вкладывает в детский спорт, в образование, в возрождение духовного наследия, но из анализа структуры инвестирования социальных программ, можно порекомендовать компании, уделять больше внимания поддержке своих работников, выплату единовременной материальной помощи, компенсаций, санаторное – курортного лечения.

ОАО «РуссНефть» проводя свою энергичную социальную политику на территории деятельности, не только способствует социально-экономическому и

культурному возрождению районов, но и повышает собственный имидж социально ответственной компании, что сказывается на ее мировых рейтингах и уровне капитализации.

Можно сделать вывод, что компаниям выгодно быть ответственным работодателем, вкладывая средства в создание комфортных условий труда, гарантируя безопасность на рабочем месте, а также предоставляя своим работникам социальную поддержку и материальную помощь, тем самым создавая условия для привлечения квалифицированного персонала и повышения производительности труда своих работников, а также улучшая показатели деятельности и конкурентоспособность своей компании.

Заключение

В работе была рассмотрена деятельность одной из ведущих компаний нефтегазового сектора экономики России – АО НК «РуссНефть», в частности, на основании финансовой отчетности компании за 2011 – 2015 гг. был проведен анализ ее финансового состояния и рассмотрена действующая в настоящее время в компании финансовая стратегия.

По результатам проведенного анализа финансового состояния АО НК «РуссНефть» были получены следующие выводы:

- в рассматриваемом периоде произошло увеличение валюты баланса, при этом активы компании возросли, в основном, за счет прироста внеоборотных активов (долгосрочных финансовых вложений), а пассивы – за счет заемных средств. Так, в 2011 – 2013 гг. происходило снижение стоимости активов компании и их источников. Наибольшее снижение было зафиксировано по результатам 2013 г. (65 726 753 тыс. руб., 26,08 %). При этом по результатам 2014 г. в сравнении с 2013 г. произошло увеличение активов компании (на 29 546 953 тыс. руб., 15,86 %);

- у рассматриваемой компании нет собственного оборотного капитала, а доля собственных средств невелика, и имеет тенденцию к концу рассматриваемого периода к снижению. Доля оборотного капитала в общей структуре активов невелика – 18–35 %;

- в структуре актива, а также в структуре пассива высоки доли, соответственно, дебиторской и кредиторской задолженностей. При этом доля краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностей к концу рассматриваемого периода возрастает. Большую часть дебиторской задолженности составляет краткосрочная ее часть, доля которой к концу рассматриваемого периода дополнительно возросла с 78,26 до 83,42 %, что, соответственно, привело к снижению доли долгосрочной дебиторской задолженности.

Долгосрочная часть кредиторской задолженности к концу рассматриваемого периода возросла, а краткосрочная часть – сократилась. Наибольший удельный вес в течение всего рассматриваемого периода занимает долгосрочная часть, доля которой колебалась от 68,55 до 58,20 %. Наибольшую часть долгосрочной кредиторской задолженности составляют кредиты и займы;

- структура баланса компании нерациональна, а сам баланс неликвиден;

- компания финансово неустойчива и неликвидна;

- с прибылью компания сработала только в 2010 и 2012 гг., в 2011, 2013 – 2014 гг. получен убыток. При этом по итогам 2014 г. убыток компании достиг 98,74 % от суммы полученной выручки;

- в структуре затрат компании преобладают материальные затраты, также высока доля прочих затрат. Наибольший удельный вес в общей сумме затрат в течение всего периода занимают материальные затраты (68,50 – 77,76 %). Также в структуре затрат значительную долю занимают прочие затраты, удельный вес которых в рассматриваемом периоде колебался от 21,45 до 27,34 %. Удельные веса прочих затрат (оплата труда, взносы и амортизация) в рассматриваемом периоде невелики;

- значения показателей рентабельности деятельности и использования активов компании невелики, и имеют к концу рассматриваемого периода к снижению;

- показатели деловой активности компании находятся на очень плохом уровне;

- по результатам анализа вероятности банкротства можно утверждать, что рассматриваемая компания имеет неустойчивое финансовое состояние, что требует исправления. При этом к концу рассматриваемого периода риск вероятности банкротства дополнительно возрос, что связано со всеми теми негативными факторами, что были описаны выше.

В целом для рассматриваемой компании ситуация может быть исправима, для чего необходимо внести корректировки в ее действующую финансовую стратегию.

Стратегия - это сложный и потенциально мощный инструмент, с помощью которого АО НК «РуссНефть» может противостоять меняющимся условиям среды.

При рассмотрении действующей в настоящее время стратегии компании было выяснено, что среди стратегических задач развития АО НК «РуссНефть» важное место занимают задачи повышения управляемости и наблюдаемости, контроля эффективности принятых решений и соответствия разнообразия управленческих воздействий разнообразию финансовых состояний компании.

В настоящее время финансовая стратегия АО НК «РуссНефть» - это рост компании, ведущий к росту прибыли. При этом основной вектор финансовой стратегии – это привлечение средств со стороны, либо за счет различного рода займов, либо за счет увеличения акционерного капитала (выпуск ценных бумаг, акций и/или облигаций). Очевидно, что в сложных не только для РФ, но и для всего мира современных экономических условиях данная стратегия требует либо изменения, либо существенной корректировки. О необходимости таких изменений говорят и данные, полученные во второй главе работы по результатам анализа отчетности компании.

Поэтому считаю, что на среднесрочную перспективу основной упор в финансовой стратегии должен быть сделан на поиск собственных источников финансирования. Это позволит повысить уровень финансовой самостоятельности и устойчивости компании, а также ее ликвидность и платежеспособность. Кроме того, рост финансовой устойчивости и независимости позволит улучшить показатели рентабельности и деловой активности.

Одним из вариантов роста собственных источников финансирования является более активное, чем это происходит в настоящее время в компании,

использование амортизационной политики и механизма амортизационной премии.

Расчет различных вариантов начисления амортизации убедительно показал, что с использованием данных инструментов компания способна на законных основаниях экономить на налогах (налог на прибыль и налог на имущество), а высвобожденные таким образом средства финансировать на обновление собственных основных производственных фондов ускоряя, тем самым, их обновление, и повышая свою конкурентоспособность.

Список использованных источников

1. Федеральный Закон РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (в редакции Федерального закона от 18.12.2007 г. №231-ФЗ).
2. Федеральный закон РФ «О несостоятельности (банкротстве)» от 24.10.2005 г. №133-ФЗ.
3. Методические указания по проведению анализа финансового состояния. Приложение к приказу ФСФО РФ от 23.01.01 №16.
4. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник / В.И. Стражев, Л.А. Богдановская, О.Ф. Мигун и др.; Под общ. ред. В.И. Стражева. – Мн.: Выш. Шк., 2008. – 480 с.
5. Артеменко В.Г. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие для студентов. / В.Г. Артеменко, В.В. Остапова. – Москва: Издательство «Омега», 2009. – 270 с.
6. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 208 с.
7. Басовский, Л.Е. Лунева, А.М. и др., Экономический анализ. Учеб. пособие / Под ред Л Е Басовского – М.: ИНФРА М, 2009. – 222 с.
8. Богатко А.Н. Основы экономического анализа хозяйствующего субъекта. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 322 с.
9. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. / О.В. Грищенко. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2010. – 112 с.
10. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2008. – 368 с.
11. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 560 с.

12. Колпина Л.Г. Финансы предприятий: Учебник / Л.Г. Колпина, Т.Н. Кондратьева, А.А. Лапко и др.; Под общ. ред. Л.Г. Колпиной. – Мн.: Выш. шк., 2009. – 336 с.
13. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособ. / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. – М: КНОРУС, 2008. – 672 с.
14. Литовченко В.П. Финансовый анализ: Учеб. пособие / В.П. Литовченко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2010. – 216 с.
15. Любушин, Н.П. Лещева, В.Б., Дьякова, В.Г. Теория экономического анализа Учебно-методический комплекс/ под ред. проф. Н.П. Любушина – М Юрист 2010. – 480 с.
16. Остапенко В.В. Финансы предприятий: Учеб. пособие / В.В. Остапенко. – М.: Омега-Л, 2009. – 304 с.
17. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 512 с.
18. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций (предприятий): учеб./ И.В. Сергеев. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2009. – 560 с.
19. Стоянова Е.М. Финансовый менеджмент. Российская практика. – М.: Перспектива, 2008. – 453 с.
20. Ткачук М.И. Основы финансового менеджмента. Учеб. пособие / М.И. Ткачук, Е.Ф. Киреева. – М.: Велби, 2010. – 416 с.
21. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 479 с.
22. Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С. Финансы предприятий – М.: ИНФРА-М, 2009. – 540 с.
23. Шишкин А.П. и др. Бухгалтерский учет и финансовый анализ на коммерческих предприятиях. Практическое руководство. – М.: Финстатинформ, 2009. – 235 с.

24. Юркова Т.И. Экономика предприятия / Т.И. Юркова, С.В. Юрков. – Красноярск: КГАЦМиЗ, 2008. – 119 с.
25. Экономический анализ. Учебник для вузов/ под ред. Л. Т. Гиляровской – 2-е изд., доп. – М. ЮНИТИ-ДАНА, 2008 – 615 с.
26. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи. – М.: Финансы и статистика, 2008 – 276 с.
27. Кравченко Л.И. Современные методики анализа и оценки эффективности и интенсификации хозяйствования / Л.И. Кравченко // Бухгалтерский учет и анализ. – 2007. – №5. – с. 16–21.
28. Панкевич С.П. Методика проведения экономического анализа деятельности предприятия с использованием показателей годовой бухгалтерской отчетности / С.П. Панкевич // Вестник-ИНФО. – 2009. – №12. – с. 44–65.
29. Савицкая Г.В. Оценка финансовой устойчивости предприятия / Г.В. Савицкая. // Финансовый директор. – 2008. – №3. – с. 40–55.
30. Харламенкова И. Методика оценки и анализа финансового состояния организации / И. Харламенкова // Вестник министерства по налогам и сборам. – 2009. – №8. – с. 24–29.
31. Когденко В.Г., Быковников И.Л.. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: Учебно-методическое пособие. — М: НИЯУ МИФИ. 2010 — с. 183-190.
32. [Электронный ресурс] Режим доступа web-сайт: <http://alfaseminar.ru/clients> - Дата обращения: 17.02.2016г.
33. РуссНефть, бухгалтерская отчетность 2010г. - 2014г. [Электронный ресурс] web-сайт: www.russneft.ru режим доступа <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=534> - Дата обращения: 22.03.2016г.
34. Черепанов Н.В. Корпоративная социальная ответственность : учебное пособие / Н.В.Черепанова; Томский политехнический университет. – Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2012. – 94с.

35. [Электронный ресурс] Режим доступа web-сайт:
<http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=196449> – Дата
обращения 10.04.2016г.