

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

---

Школа инженерного предпринимательства  
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

<b>Тема работы</b>
<b>Управление денежными потоками и платежеспособностью предприятия нефтегазовой отрасли</b>

УДК 005.915:658.15

Студент

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
О-2ЭМ72	Рябова С.Р.		

Руководитель

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
доцент	Спицын В.В.	к.экон.н.		

**КОНСУЛЬТАНТЫ:**

По разделу «Социальная ответственность»

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
доцент	Черепанова Н.В.	к. филос.н.		

Нормоконтроль

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
ст. преподаватель	Громова Т.В.	-		

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:**

<b>Руководитель ООП</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
доцент	Чистякова Н.О.	к.экон.н.		

**Планируемые результаты обучения по направлению подготовки  
38.04.02 Менеджмент**

<b>Код</b>	<b>Результат обучения</b>
<b>Общие по направлению подготовки</b>	
P1	Применять теоретические знания, связанные с основными процессами управления развитием организации, подразделения, группы (команды) сотрудников, проекта и сетей; с использованием методов управления корпоративными финансами, включающие в себя современные подходы по формированию комплексной стратегии развития предприятия, в том числе в условиях риска и неопределенности
P2	Использовать способность воспринимать, обрабатывать, анализировать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями управления; выявлять и формулировать актуальные научные проблемы в различных областях менеджмента; формировать тематику и программу научного исследования, обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования; проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой; представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада
P3	Использовать способность анализировать поведение экономических агентов и рынков в глобальной среде; использовать методы стратегического анализа для управления предприятием, корпоративными финансами, организацией, группой; формировать и реализовывать основные управленческие технологии для решения стратегических задач
P4	Разрабатывать учебные программы и методическое обеспечение управленческих дисциплин, умение применять современные методы и методики в процессе преподавания управленческих дисциплин
<b>Экономика и управление на предприятии в нефтегазовой отрасли</b>	
P5	Понимать необходимость и уметь самостоятельно учиться и повышать квалификацию в течение всего периода профессиональной деятельности, развивать свой общекультурный, творческий и профессиональный потенциал
P6	Эффективно работать и действовать в нестандартных ситуациях индивидуально и руководить командой, в том числе международной, по междисциплинарной тематике, обладая навыками языковых, публичных деловых и научных коммуникаций, а также нести социальную и этическую ответственность за принятые решения, толерантно воспринимая социальные, этические, конфессиональные и культурные различия

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

Школа инженерного предпринимательства  
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

УТВЕРЖДАЮ:  
Руководитель ООП  
Чистякова Н.О.  
(Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

**ЗАДАНИЕ**

**на выполнение выпускной квалификационной работы**

В форме:

магистерской диссертации

Студенту:

Группа	ФИО
О-2ЭМ71	Рябовой Светлане Руслановне

Тема работы:

<b>Управление денежными потоками и платежеспособностью предприятия нефтегазовой отрасли</b>	
Утверждена приказом директора (дата, номер)	

Срок сдачи студентом выполненной работы:

**ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ**

<b>Исходные данные к работе</b> <i>(наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к особенностям функционирования (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.).</i>	Учебные пособия, научная литература, практические пособия, журнальные статьи, материалы научных конференций, интернет источники, в том числе сайт ПАО «Транснефть».
<b>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов</b> <i>(аналитический обзор по литературным источникам с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание</i>	1) раскрыть теоретические аспекты обеспечения ликвидности, платежеспособности и управления денежными потоками предприятия; 2) проанализировать финансовое состояние ПАО «Транснефть»; 3) дать оценку ликвидности, платежеспособности, вероятности банкротства ПАО «Транснефть»

<p><i>процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов, подлежащих разработке; заключение по работе).</i></p>	<p>4) проанализировать денежные потоки предприятия; 5) разработать рекомендации по обеспечению ликвидности и платежеспособности ПАО «Транснефть»; 6) разработать рекомендации по управлению денежными потоками ПАО «Транснефть».</p>
<p><b>Перечень графического материала</b> <i>(с точным указанием обязательных чертежей)</i></p>	<p>Рисунок 1 – Виды денежных потоков по видам хозяйственной деятельности Рисунок 2 – Виды планирования на предприятии Рисунок 3 – График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумоля) Рисунок 4 – Группировка статей баланса организации Рисунок 5- Формулы расчета коэффициентов ликвидности Рисунок 6 – Дочерние организации ПАО «Транснефть» Рисунок 7 – Логотип ПАО «Транснефть» Рисунок 8 – Динамика фондоемкости и фондоотдачи ПАО «Транснефть» Рисунок 9 – Динамика рентабельности продукции ПАО «Транснефть» Рисунок 10 – Динамика структуры актива баланса Рисунок 11 – Динамика структуры пассива баланса Рисунок 12 – Динамика коэффициентов ликвидности Рисунок 13 – Структура затрат на мероприятия КСО</p>
<p><b>Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы</b> <i>(с указанием разделов)</i></p>	
<p><b>Раздел</b></p>	<p><b>Консультант</b></p>
<p><b>Социальная ответственность</b></p>	<p>Черепанова Наталья Владимировна</p>

<p><b>Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику</b></p>	
--	--

**Задание выдал руководитель:**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Спицын Владислав Владимирович	к.экон.н.		

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
О-2ЭМ72	Рябова Светлана Руслановна		

## ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>
О-2ЭМ72	Рябовой Светлане Руслановне

<b>Школа</b>	<b>инженерного предпринимательства</b>	<b>Направление</b>	<b>38.04.02 Менеджмент</b>
<b>Уровень образования</b>	магистратура		

### Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

<p>1. <i>Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, используемого оборудования) на предмет возникновения:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>вредных проявлений факторов производственной среды (метеословия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрации, электромагнитные поля, ионизирующие излучения и т.д.)</i></li> <li>– <i>опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы)</i></li> <li>– <i>чрезвычайных ситуаций социального характера</i></li> </ul>	<p>На предприятии ПАО «Транснефть» рабочий процесс защищен от опасностей и угрозы здоровью всех. Для предоставления безопасного рабочего процесса соблюдается технологическая дисциплина всех процессов, законы и регламенты. В случае если на предприятии применяется небезопасная технология, которая мешает личной безопасности, необходимо в срочном порядке сообщить о возникшей ситуации отделу, отвечающему за направление охраны труда, окружающей среды и технике безопасности</p>
<p>2. <i>Список законодательных и нормативных документов по теме</i></p>	<p>-Трудовой кодекс РФ; -Правила внутреннего трудового распорядка; - Должностная инструкция;</p>

### Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:

<p>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– принципы корпоративной культуры исследуемой организации;</li> <li>– системы организации труда и его безопасности;</li> <li>– развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</li> <li>– системы социальных гарантий организации;</li> <li>– оказание помощи работникам в критических ситуациях.</li> </ul>	<p>1. Руководство уделяет большое внимание информированию коллектива об особенностях кадровой политики. 2. Принципиально важно создать комфортные и безопасные условия труда для сотрудников. 3. Все работники застрахованы от несчастных случаев и болезней. 4. Все используемое оборудование планомерно проверяется на соответствие требованиям, работники регулярно проходят обучение ТБ, ОТ. 5. Организация составляет списки наиболее перспективных специалистов для премирования и повышения в должности. 6. Процесс нематериального стимулирования включает в себя организацию корпоративных мероприятий, спортивных соревнований, реализацию проектов, направленных на создание благоприятной эмоциональной атмосферы в коллективе и многое другое;</p>
<p>1. <i>Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <i>содействие охране окружающей среды;</i></li> <li>– <i>взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</i></li> <li>– <i>спонсорство и корпоративная благотворительность;</i></li> <li>– <i>ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров),</i></li> <li>– <i>готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д.</i></li> </ul>	<p>1. Одним из требований ПАО «Транснефть» ко всем партнерам является полное соответствие их деятельности требованиям законодательства. 2. Среди принципов бизнес-поведения компании – недопущение нарушения прав на самореализацию и развитие бизнес-партнеров и других заинтересованных социальных групп. 3. Программа КСО организации будет включать в себя направления, связанные с поддержкой деятельности общественных организаций и</p>

	помощью незащищенным слоям населения, которые разрабатываются. 4. Соблюдение всех необходимых условий для максимальной экологичности деятельности.
2. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности: – Анализ правовых норм трудового законодательства; – Анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов. – Анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности.	Правила противопожарного режима в РФ Постановление правительства №263 от 10.03.1999 г о правилах организации и осуществления производственного надзора Правила безопасности в нефтяной и газовой промышленности (далее - Правила) разработаны в соответствии с Федеральным законом от 21.07.1997 г. № 116-ФЗ Трудовым кодексом Российской Федерации от 30.12.2001, № 197-ФЗ Анализ внутренних нормативных деятельности. документов и регламентов организации (устав предприятия, памятка сотруднику).
<b>Перечень графического материала:</b>	
При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)	Рисунок 13 – Структура затрат на мероприятия КСО

<b>Дата выдачи задания для раздела по линейному графику</b>	
---	--

**Задание выдал консультант:**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Черепанова Н.В.	к.филос.н.		

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
О-2ЭМ72	Рябова Светлана Руслановна		

## РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа содержит 104 страницы, 13 рисунков, 25 таблиц, 38 использованных источников.

Ключевые слова: платежеспособность, денежные средства, денежные потоки, ликвидность, управление, анализ, ПАО «Транснефть».

Объектом исследования является ПАО «Транснефть».

Цель работы – на основе анализа финансового состояния разработать рекомендации по обеспечению платежеспособности ПАО «Транснефть».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) раскрыть теоретические аспекты обеспечения платежеспособности и управления денежными потоками предприятия;
- 2) проанализировать финансовое состояние ПАО «Транснефть»;
- 3) дать оценку платежеспособности, вероятности банкротства ПАО «Транснефть»
- 4) проанализировать денежные потоки предприятия;
- 5) разработать рекомендации по обеспечению платежеспособности ПАО «Транснефть»;
- 6) разработать рекомендации по управлению денежными потоками ПАО «Транснефть».

Предмет исследования - платежеспособность и денежные потоки предприятия.

Для решения задач были использованы общенаучные методы исследования; в т.ч. экономический, статистический, монографический, абстрактно-логический и др.

Информационной основой настоящей работы являются: отчетность ПАО «Транснефть», Гражданский кодекс РФ, труды отечественных и зарубежных ученых, интернет-ресурсы, а также личные исследования автора работы.

Практическая значимость магистерской диссертации заключается в возможности реализации предложенных рекомендаций по совершенствованию процесса управления денежными потоками предприятия и обеспечению платежеспособности. Результаты работы будут внедрены и использованы на предприятии ПАО «Транснефть».

Научная новизна работы заключается в следующих положениях:

1. Систематизация научного знания о вопросах управления денежными потоками и обеспечением денежных потоков на предприятии нефтегазовой отрасли.
2. Разработка практических рекомендаций, связанных с повышением эффективности управления денежными потоками и платежеспособностью на предприятии.

## Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки

АО «Связьтранснефть» – акционерное общество «Связьтранснефть»

КСО- корпоративно – социальная ответственность

ЧДП – сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде времени

ПДП – сумма положительного денежного потока (поступлений денежных средств) в рассматриваемом периоде времени

ОДП – сумма отрицательного денежного потока (расходования денежных средств) в рассматриваемом периоде времени.

С – транзакционные издержки пополнения остатка денежных средств

R – альтернативные издержки поддержания остатка денежных средств (процентная ставка по ликвидным ценным бумагам)

Q – остаток денежных средств

A – актив баланса

П – пассив баланса

СОС – собственные оборотные средства

ЗК – заемный капитал

СК – собственный капитал

ОбА – оборотные активы

ВоА – внеоборотные активы

К– коэффициент

ККиЗ – краткосрочные кредиты и займы

КФВ – краткосрочные финансовые вложения

ДС - денежные средства

КФВ – краткосрочные финансовые вложения

МОБС – материальные оборотные средства

ФК – функционирующий капитал

ДО – долгосрочные обязательства

## Оглавление

Введение.....	12
1 Теоретические аспекты анализа платежеспособности и управления денежными потоками предприятия.....	15
1.1 Понятие и классификации денежных потоков и платежеспособности.....	15
1.2. Анализ и управление денежными потоками предприятия.....	22
1.3 Анализ платежеспособности предприятия .....	32
2 Организационно-экономическая характеристика ПАО «Транснефть».....	43
2.1 Характеристика деятельности ПАО «Транснефть».....	43
2.2 Характеристика основных технико-экономических показателей....	46
2.3 Анализ финансового состояния ПАО «Транснефть».....	50
3 Управление денежными потоками и платежеспособностью ПАО «Транснефть».....	63
3.1. Анализ и управление денежными потоками.....	63
3.2 Анализ и управление платежеспособностью .....	70
3.3 Рекомендации по улучшению управления денежными потоками и обеспечению платежеспособности.....	77
4 Корпоративная социальная ответственность.....	85
4.1 Реализация корпоративной социальной ответственности в ПАО «Транснефть».....	85
4.2 Затраты на мероприятия корпоративной социальной ответственности предприятия.....	91
Заключение.....	93
Список использованных источников.....	96

Приложение А	Бухгалтерский баланс	ПАО	
«Транснефть».....			100
Приложение Б	Отчет о финансовых результатах	ПАО	
Транснефть».....			102
Приложение В	Отчет о движении денежных средств	ПАО	
«Транснефть».....			104

## **Введение**

В условиях жесткой конкуренции и постоянно меняющейся конъюнктуры рынка предприятиям необходимо адекватно оценивать свое финансовое положение и свои возможности, а так же оперативно реагировать на отклонения от нормальной деятельности предприятия. Получение прибыли является главной целью деятельности любого предприятия, управление денежными потоками может стать тем инструментом, который помогает достигать цель. Именно это является залогом эффективности управления.

Одними из важнейших характеристик финансово-экономической деятельности предприятий являются ликвидность и платежеспособность организации. Чем предприятие более ликвидно и платежеспособно, тем оно более привлекательно для инвесторов, имеет преимущество в получении кредитов, в выборе поставщиков и квалифицированных кадров.

Для выявления проблемы управления денежными потоками и платежеспособность предприятия необходимо в первую очередь проанализировать его финансовое состояние.

При анализе финансового состояния ПАО «Транснефть» мною была выявлена проблема, которая заключается в снижении платежеспособности, именно этим обоснован выбор темы выпускной квалификационной работы.

В современных условиях платежеспособность является залогом стабильного финансового положения предприятия. Кроме этого, анализ финансового состояния организации и оценка платежеспособности позволяет инвесторам и кредитором сделать вывод о том, что стоит ли сотрудничать с данной организацией, то есть результат оценки может являться своеобразной рекламой, визитной карточкой компании. Заинтересованные стороны могут получить информацию для принятия важных управленческих решений, если смогут проследить динамику платежеспособности и ликвидности

предприятия. Именно этим и обусловлена актуальность данной выпускной квалификационной работы [1].

Раскрытие темы магистерской диссертации будет сделано на основе анализа платежеспособности и управления денежными потоками ПАО «Транснефть».

Цель работы – на основе анализа финансового состояния разработать рекомендации по обеспечению платежеспособности ПАО «Транснефть».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1) раскрыть теоретические аспекты обеспечения платежеспособности и управления денежными потоками предприятия;
- 2) проанализировать финансовое состояние ПАО «Транснефть»;
- 3) дать оценку платежеспособности, вероятности банкротства ПАО «Транснефть»
- 4) проанализировать денежные потоки предприятия;
- 5) разработать рекомендации по обеспечению платежеспособности ПАО «Транснефть»;
- 6) разработать рекомендации по управлению денежными потоками ПАО «Транснефть».

Объектом исследования является ПАО «Транснефть».

Предмет исследования - платежеспособность и денежные потоки предприятия.

Для решения задач были использованы общенаучные методы исследования, в том числе экономический, статистический, монографический, абстрактно-логический и др.

Информационной основой настоящей работы являются: отчетность ПАО «Транснефть», Гражданский кодекс РФ, труды отечественных и зарубежных ученых, интернет-ресурсы, а также личные исследования автора работы.

Практическая значимость магистерской диссертации заключается в

возможности реализации предложенных рекомендаций по совершенствованию процесса управления денежными потоками предприятия и обеспечению платежеспособности.

Результаты работы будут внедрены и использованы на предприятии ПАО «Транснефть».

Научная новизна работы заключается в следующих положениях:

1. Систематизация научного знания о вопросах управления денежными потоками и обеспечением денежных потоков на предприятии нефтегазовой отрасли.
2. Разработка практических рекомендаций, связанных с повышением эффективности управления денежными потоками и платежеспособностью на предприятии.

# **1 Теоретические аспекты анализа платежеспособности и управления денежными потоками предприятия**

## **1.1 Понятие платежеспособности и денежных потоков на предприятии**

Для анализа финансового состояния организации необходимо рассмотреть множество различных показателей. Одним из наиболее важных показателей являются ликвидность и платежеспособность предприятия. Ведь нельзя поспорить, что оценка платежеспособности значительно влияет на принятие управленческих решений. Многие наивно полагают, что проблема потери платежеспособности ясна и хорошо изучена, но современная практика даёт повод для сомнений. Ведь если бы существующие методы повышения платежеспособности были бы эффективны и безупречны, то мы бы не наблюдали, как в условиях мирового кризиса о банкротстве объявляют крупнейшие мировые компании, которые тщательно следят за финансовым состоянием организации и регулярно его анализируют[2].

Многие авторы по-разному формулировали определение понятия платежеспособность.

«Платежеспособность - это способность своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам»- Шеремет А.Д.

«Платежеспособность предприятия это возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства.»- Савицкая Г.В

«Предприятие считается платежеспособным, если имеющиеся у него денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги), временная финансовая помощь другим предприятиям и активные расчёты (расчёты с дебиторами и кредиторами) покрывают его краткосрочные обязательства»-Поляк Г.Б [3].

Изучив множество различных определений, мною дано авторское определение данному понятию. Платежеспособность предприятия - это способность предприятия вовремя оплачивать свои обязательства за счет собственных денежных ресурсов (наличие в достаточном объеме средств на расчетном счете), а также отсутствие просроченной кредиторской задолженности у предприятия.

При анализе платежеспособности используется такой показатель как «ликвидность». Понятия данных показателей близки, но второй показатель является более узким. Платежеспособность предприятия зависит от степени ликвидности. С одной стороны, ликвидность можно рассматривать как способ поддержания платежеспособности предприятия. Но с другой стороны, чем выше платежеспособность предприятия, тем ему легче поддерживать ликвидность, ведь платежеспособное предприятие более привлекательно для инвесторов и кредиторов [4].

Ликвидность - это способность компании погашать свои финансовые обязательства и быстро реализовывать свои активы. Чем быстрее актив предприятия можно реализовать и перевести в денежную форму, тем выше его ликвидность[5].

В соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 г. №127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», неплатежеспособным считается такое предприятие, которое неспособно в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение трех месяцев с момента наступления даты платежа [6].

Неплатежеспособным может считаться предприятие, где наблюдается постоянное отсутствие денежных средств. В этом случае следует осторожно подходить к оценке неплатежеспособности, она может временной или длительной. Причины такого состояния обычно связаны с недостаточной обеспеченностью финансовыми ресурсами, с невыполнением плана

реализации продукции, с нерациональной структурой оборотных средств, с несвоевременным поступлением платежей от контрактов и др.

Важными факторами, определяющими платежеспособность предприятия, являются своевременное осуществление операций, зафиксированных в финансовом плане, пополнение по мере возникновения потребности собственного оборотного капитала за счет прибыли и увеличения скорости оборота оборотных средств (активов) [7].

Таким образом, если у предприятия имеются свободные денежные средства, которых достаточно для погашения обязательств, имеющихся у компании, то его можно считать платежеспособным

Так же предприятие будет являться платежеспособным в том случае, если наблюдается недостаток денежных средств, но имеются текущие активы, которые предприятие может быстро реализовать для расчета с кредиторами.

Под денежным потоком предприятия подразумевается совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, полученных от его хозяйственной деятельности.

Денежные потоки классифицируются по различным основным признакам. Это сделано в целях обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками.

Выделяют следующие основные признаки:

1. По масштабам обслуживания хозяйственного процесса выделяются следующие виды денежных потоков:

– денежный поток по предприятию в целом. Это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом;

– денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия. Такая дифференциация денежного

потока предприятия определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия;

– денежный поток по отдельным хозяйственным операциям. В системе хозяйственного процесса предприятия такой вид денежного потока следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления.

2. По видам хозяйственной деятельности в соответствии с международными стандартами учета выделяют следующие виды денежных потоков (рисунок 1).

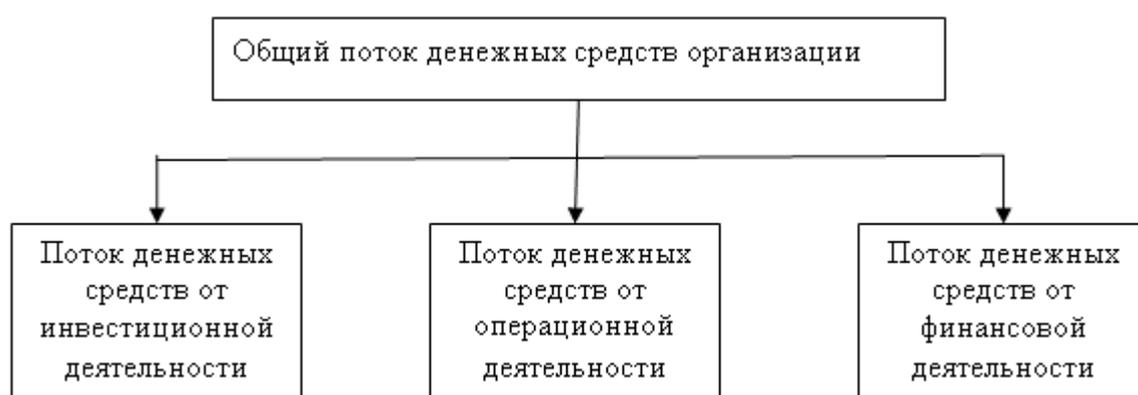


Рисунок 1 – Виды денежных потоков по видам хозяйственной деятельности

Денежный поток по операционной деятельности.

Он характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг, обеспечивающих операционную деятельность: заработной платы персоналу, занятому в операционном процессе, а также осуществляющему управление этим процессом; налоговых платежей предприятия в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды; другими выплатами, связанными с осуществлением операционного процесса. Одновременно этот вид денежного потока отражает поступления денежных средств от покупателей продукции; от налоговых органов в порядке осуществления перерасчета излишне уплаченных сумм и некоторые другие платежи, предусмотренные международными стандартами учета[8];

Денежный поток по инвестиционной деятельности.

Он характеризует платежи и поступления денежных средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов, ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля и другие аналогичные потоки денежных средств, обслуживающие инвестиционную деятельность предприятия;

Денежный поток по финансовой деятельности.

Он характеризует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия[9].

3. По направленности движения денежных средств выделяют два основных вида денежных потоков:

– положительный денежный поток, характеризующий совокупность поступлений денежных средств на предприятие от всех видов хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «приток денежных средств»);

– отрицательный денежный поток, характеризующий совокупность выплат денежных средств предприятием в процессе осуществления всех видов его хозяйственных операций (в качестве аналога этого термина используется термин «отток денежных средств»).

4. По методу исчисления объема выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

– валовой денежный поток. Он характеризует всю совокупность поступлений или расходований денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;

– чистый денежный поток[10]. Он характеризует разницу между положительным и отрицательным денежными потоками (между поступлением и расходом денежных средств) в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов. Чистый денежный поток является важнейшим результатом финансовой деятельности предприятия, во многом определяющим финансовое равновесие и темпы возрастания его рыночной стоимости.

Расчет чистого денежного потока осуществляется по формуле 1.

$$\text{ЧДП} = \text{ПДП} - \text{ОДП}, \quad (1)$$

где ЧДП – сумма чистого денежного потока в рассматриваемом периоде времени;

ПДП – сумма положительного денежного потока (поступлений денежных средств) в рассматриваемом периоде времени;

ОДП – сумма отрицательного денежного потока (расходования денежных средств) в рассматриваемом периоде времени.

Как видно из этой формулы, в зависимости от соотношения объемов положительного и отрицательного потоков сумма чистого денежного потока может характеризоваться как положительной, так и отрицательной величинами, определяющими конечный результат соответствующей хозяйственной деятельности предприятия и влияющими в конечном итоге на формирование и динамику размера остатка его денежных активов.

5. По уровню достаточности объема выделяют следующие виды денежных потоков предприятия:

– избыточный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно превышают реальную потребность предприятия в целенаправленном их расходовании. Свидетельством избыточного денежного потока является высокая положительная величина чистого денежного потока, не используемого в процессе осуществляемой хозяйственной деятельности предприятия[11];

– дефицитный денежный поток. Он характеризует такой денежный поток, при котором поступления денежных средств существенно ниже реальных потребностей предприятия в целенаправленном их расходовании. Даже при положительном значении суммы чистого денежного потока он может характеризоваться как дефицитный, если эта сумма не обеспечивает плановую потребность в расходовании денежных средств по всем предусмотренным направлениям хозяйственной деятельности предприятия. Отрицательное же значение суммы чистого денежного потока автоматически делает этот поток дефицитным.

6. По методу оценки во времени выделяют следующие виды денежного потока:

–настоящий денежный поток. Он характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к текущему моменту времени;

–будущий денежный поток. Он характеризует денежный поток предприятия как единую сопоставимую его величину, приведенную по стоимости к конкретному предстоящему моменту времени. Понятие будущий денежный поток может использоваться и как номинальная идентифицированная его величина в предстоящем моменте времени (или в разрезе интервалов будущего периода), которая служит базой дисконтирования в целях приведения к настоящей стоимости.

7. По непрерывности формирования в рассматриваемом периоде различают следующие виды денежных потоков предприятия:

–регулярный денежный поток. Он характеризует поток поступления или расходования денежных средств по отдельным хозяйственным операциям (денежным потокам одного вида), который в рассматриваемом периоде времени осуществляется постоянно по отдельным интервалам этого периода;

– дискретный денежный поток. Он характеризует поступление или расходование денежных средств, связанное с осуществлением единичных

хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени. Характер дискретного денежного потока носит одноразовое расходование денежных средств, связанное с приобретением предприятием целостного имущественного комплекса: покупкой лицензии франчайзинга; поступлением финансовых средств в порядке безвозмездной помощи и т.п.

Данные денежные потоки различаются лишь в рамках конкретного временного интервала. При определенном минимальном временном интервале все денежные потоки предприятия могут рассматриваться как дискретные. И, нПАОборот – в рамках жизненного цикла предприятия преимущественная часть его денежных носит регулярный характер[12].

Рассмотренная классификация позволяет более целенаправленно осуществлять учет, анализ и планирование денежных потоков различных видов на предприятии.

## **1.2 Анализ денежных потоков предприятия**

Практически вся система хозяйственного управления и регулирования деятельности предприятия строится на методах планирования. Планирование занимает центральное место в механизме хозяйственного управления как способ достижения цели на основе сбалансированности и последовательности выполнения всех производственных операций. Рассмотрим понятие планирования и его методы.

Планирование представляет собой разработку и установление руководством предприятия систем количественных и качественных показателей его развития, в которых определяются темпы, пропорции и тенденции развития данного предприятия, как в текущем периоде, так и на перспективу[13].

К основным методам планирования относятся:

– балансовый;

- опытно-статистический;
- нормативный;
- экономико-математический.

Балансовый метод характеризуется установлением материально-вещественных и стоимостных пропорций в показателях. Обычно применяется в виде уравнивающих таблиц, содержащих наличие и источники образования ресурсов, и соответствующие потребности. С его помощью проверяется обоснованность расчетов, взаимоувязка разделов и показателей на различных этапах планирования. Примером может служить баланс рабочего времени, баланс производственных мощностей, трудовых ресурсов.

Следующим методом является опытно-статистический метод. Он характеризуется ориентацией на фактически достигнутые в прошлом результаты, по экстраполяции которых определяется план искомого показателя. Такой метод планирования является достаточно простым и широко используется в плановых расчетах. Хорошо известны такие приемы этого метода, как: расчет по средней арифметической, посредством скользящей средней, экспертный, расчет по ежегодному проценту изменений и др. Но этот метод имеет существенный недостаток – плановый показатель будет отражать сложившийся уровень работы с его погрешностями в прошлом[14].

Нормативный метод (метод технико-экономических расчетов) основан на использовании норм и нормативов для определения переменных величин. Используется для обоснования количественной меры плановых заданий или технико-экономических расчетов. Примером могут служить разрабатываемые и широко используемые в практике нормы расхода сырья, материалов, топлива, труда, финансовых ресурсов на единицу продукции, ставка налогов и др.

Сущность экономико-математических методов и моделей состоит в том, что они позволяют с меньшими затратами времени и средств находить

количественное выражение взаимосвязи между сложными социально-экономическими, технологическими и иными процессами, опосредованными в показателях. В современных условиях практически любой показатель может быть запланирован посредством экономико-математического метода. Применение этой группы методов способствует устранению субъективизма в планировании и повышает научный уровень обоснованности плана. Однако применение этих методов требует точного математического описания экономической задачи и часто экспертной оценки полученных данных. Наиболее распространены в современных условиях методы теории вероятности (корреляции, регрессии, теории игр), математического программирования, методы имитации, теории графов и др. [15]

По срокам различают следующие виды планирования: перспективное, текущее и оперативно-производственное (рисунок 2).

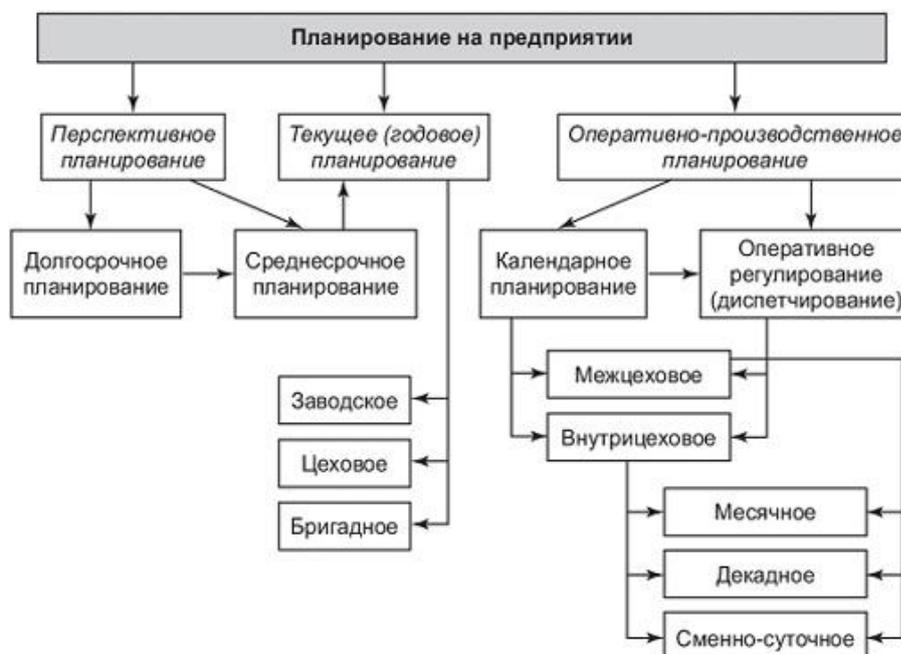


Рисунок 2 – Виды планирования на предприятии

Перспективное планирование основывается на прогнозировании. С его помощью прогнозируются перспективная потребность в новых видах продукции, товарная и сбытовая стратегия предприятия по различным

рынкам сбыта и т. д. Перспективное планирование традиционно подразделяется на долгосрочное (10-15 лет) и среднесрочное (3-5 лет) планирование.

Долгосрочный план имеет программно-целевой характер. В нем формулируется экономическая стратегия деятельности предприятия на длительный период с учетом расширения границ действующих рынков сбыта и освоения новых. Число показателей в плане ограничено. Цели и задачи перспективного долгосрочного плана конкретизируются в среднесрочном плане. Объектами среднесрочного планирования являются организационная структура, производственные мощности, капитальные вложения, потребности в финансовых средствах, исследования и разработки, доля рынка и т. п. В настоящее время сроки исполнения (разработки) планов не имеют обязательного характера, и ряд предприятий разрабатывают долгосрочные планы сроком на 5 лет, среднесрочные — на 2-3 года [16].

Текущее планирование разрабатывается в разрезе среднесрочного плана и уточняет его показатели. Структура и показатели годового планирования различаются в зависимости от объекта и подразделяются на: заводские, цеховые и бригадные.

Оперативно-производственное планирование уточняет задания текущего годового плана на более короткие отрезки времени (месяц, декада, смена, час) и по отдельным производственным подразделениям (цех, участок, бригада, рабочее место). Такой план служит средством обеспечения ритмичного выпуска продукции и равномерной работы предприятия и доводит плановые задания до непосредственных исполнителей (рабочих). Оперативно-производственное планирование подразделяется на межцеховое, внутрицеховое и диспетчирование. Завершающим этапом заводского оперативно - производственного планирования является сменно-суточное планирование [17].

Особенности конкретной аналитической деятельности определяют специфику методов ее осуществления. Под методом анализа понимается

диалектический способ подхода к изучению хозяйственных процессов в их становлении и развитии. Характерными особенностями метода анализа являются: использование системы показателей, всесторонне характеризующих хозяйственную деятельность, изучение причин изменения этих показателей, выявление и измерение взаимосвязи между ними в целях повышения социально-экономической эффективности [18].

К методам и приемам анализа можно отнести:

- 1) горизонтальный (трендовый) метод;
- 2) вертикальный (структурный) метод;
- 3) метод сравнения;
- 4) метод группировки;
- 5) балансовый метод;
- 6) графический метод;
- 7) методы и приемы факторного анализа.

Остановимся более подробно на характеристике методов анализа.

Горизонтальный анализ предполагает изучение абсолютных показателей статей отчетности организации за определенный период, расчет темпов их изменения и оценку. Назначение вертикального анализа заключается в возможности проанализировать целое через отдельные его элементы, то есть определить структуру (удельный вес) - относительную долю составного элемента в общей сумме X [19].

Метод сравнения предусматривает сопоставление изучаемого объекта с уже изученным для нахождения черт сходства либо различий между ними. С помощью сравнения выявляется общее и особенное в экономических явлениях, устанавливаются отличия или изменения в уровне и состоянии исследуемых объектов, изучаются тенденции и закономерности их развития [20]. Например: сравнение фактических значений показателей с плановыми для определения степени их выполнения; отчетных показателей с такими же показателями за предшествующий период для определения размера, характера и темпов изменения анализируемых объектов.

Метод группировки (аналитическая группировка показателей) по определенным признакам применяется, когда изучаемая совокупность включает множество объектов[20].

Балансовый метод используется для определения суммарного влияния факторов на обобщающий показатель. Балансовое сопоставление влияния факторов производится при сравнении различных сторон одного и того же объекта. Этот способ является также средством счетной проверки правильности произведенных расчетов, так как нарушение равенства свидетельствует о наличии ошибки.

Графический метод применяется в основном для того, чтобы сделать более выразительными и понятными тенденции и связи изучаемых показателей. Графическое изображение анализируемых показателей и процессов может быть линейным, столбиковым, круговым, объемным, координатным и др. График независимо от способа его построения должен соответствовать экономической сущности и направлению изменения отражаемых показателей, быть простым, точным, наглядным, масштабным, иметь объяснение смысла линий, расцветок, штриховок, названия показателей и т.д.

Под факторным анализом понимается методика комплексного и системного изучения и измерения воздействия факторов на величину результативных показателей. В анализе хозяйственной деятельности факторы - движущие силы, оказывающие положительное или отрицательное влияние на хозяйственные процессы и результаты хозяйственной деятельности [21].

Существование фирмы на рынке нереально без управления денежными потоками. Поэтому важно в совершенстве овладеть приемами управления денежным оборотом и финансовыми ресурсами фирмы.

Для эффективного управления финансовыми потоками большую роль играет определение оптимального размера оборотного капитала, так как денежные средства входят в его состав. С одной стороны, недостаток наличных средств может привести фирму к банкротству, и чем быстрее

темпы ее развития, тем больше риск остаться без денег. С другой стороны, чрезмерное накопление денежных средств не является показателем благополучия, так как предприятие теряет прибыль, которую могло бы получить в результате инвестирования этих денег.

Одним из методов контроля за состоянием денежной наличности является управление соотношением балансового значения денежной наличности в величине оборотного капитала. Определяют коэффициент (процент) наличных средств от оборотного капитала делением суммы наличных денежных средств на сумму оборотных средств.

Рассматривая соотношение наличности денег в оборотном капитале, нужно знать, что изменение пропорции не обязательно характеризует изменение наличности, так как могут изменяться товарно-материальные запасы, которые являются частью оборотного капитала [22].

Возможен другой подход к определению количества наличности, необходимой для предприятия. Это оценка баланса наличности в сравнении с объемом реализации.

Высокое значение показателя говорит об эффективном использовании наличности и позволяет увеличивать объем продаж без изменения оборотного капитала, сокращая издержки обращения, увеличивая прибыль.

Существует несколько вариантов ускорения получения наличности: ускорение процесса выставления счетов покупателям и заказчикам; личная деятельность менеджера по получению платежей; концентрация банковских операций (средства накапливают в местных банках и переводят на специальный счет, где они аккумулируются); получение наличности со счетов, на которых они лежат без использования.

Если предприятие испытывает недостаток наличности, а платежи необходимо производить, и для текущей потребности необходимо определенное наличие денег, то можно платежи отсрочить, или использовать векселя. Отсрочить платежи наличностью можно, используя расчеты с поставщиками чеками.

С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в товароматериальные ценности. Поэтому к ним применимы общие требования [23]:

- необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов;
- необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов;
- целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Таким образом, к денежным средствам могут быть применены модели, разработанные в теории управления запасами и позволяющие оптимизировать величину денежных средств.

В западной практике наибольшее распространение получили модели Баумоля и Миллера-Орра. Прямое применение этих моделей в отечественной практике пока затруднено ввиду инфляции и т.п.

Модель Баумоля предполагает, что предприятие начинает работать, имея максимальный для него уровень денежных средств, и затем постепенно расходует их. Все поступающие средства от реализации товаров и услуг вкладываются в краткосрочные ценные бумаги. Как только запас денежных средств истощается, то есть становится равным нулю или достигает некоторого заданного уровня безопасности, предприятие продает часть ценных бумаг и тем самым пополняет запас денежных средств до первоначальной величины [24]. Таким образом, динамика остатка средств на расчетном счете представляет собой «пилообразный» график (рисунок 3).

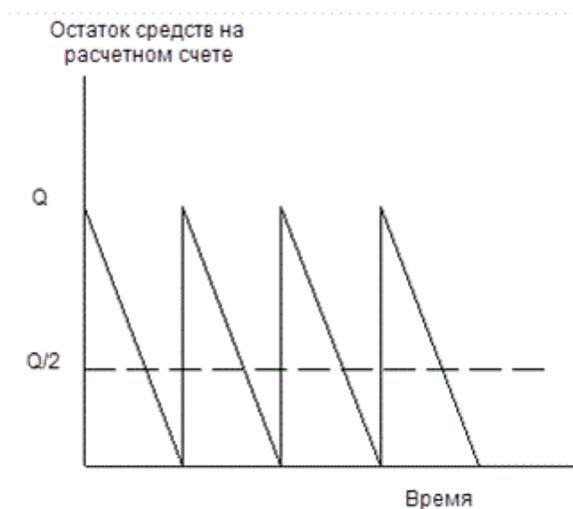


Рисунок 3 – График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумоля)

Таким образом, средний запас денежных средств составляет  $Q/2$ , а общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства (К) определяется формулой 2.

$$K = V:Q \quad (2)$$

Общие расходы (ОР) по реализации такой политики управления денежными средствами составляют (формула 3).

$$OP = C \cdot K + R \cdot Q/2 \quad (3)$$

C – транзакционные издержки пополнения остатка денежных средств;

R – альтернативные издержки поддержания остатка денежных средств (процентная ставка по ликвидным ценным бумагам);

Q – остаток денежных средств [26].

Первое слагаемое в этой формуле представляет собой прямые расходы, второе – упущенная выгода от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги.

Модель Баумоля проста и в достаточной степени приемлема для предприятий, денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы. В действительности такое встречается редко. Остаток средств на расчетном счете изменяется случайным образом, причем возможны значительные колебания.

Модель Миллера-Орра отвечает на вопрос: как предприятию следует управлять денежным запасом, если невозможно предсказать каждодневный отток и приток денежных средств. При построении модели используется процесс Бернулли – стохастический процесс, в котором поступление и расходование денег от периода к периоду являются независимыми случайными событиями.

Остаток средств на счете хаотически меняется до тех пор, пока не достигает верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать ценные бумаги с целью вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точке возврата). Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то предприятие продает свои ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до нормального уровня.

При решении вопроса о размахе вариации (разность между верхним и нижним пределами), рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика, или затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, велики, то предприятию следует увеличить размах вариации, и наоборот. Также рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода благодаря высокой процентной ставке по ценным бумагам.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов [27]:

- 1) устанавливается минимальная величина денежных средств на расчетном счете;
- 2) по статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчетный счет;
- 3) определяются расходы по хранению средств на расчетном счете и расходы по трансформации денежных средств в ценные бумаги;
- 4) рассчитывают размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете; рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчетном счете при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги;

5) определяют точку возврата – величину остатка денежных средств на расчетном счете, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчетном счете выходит за границы интервала (верхняя граница; нижняя граница).

С помощью модели Миллера-Орра можно определить политику управления средствами на расчетном счете [28].

### **1.3 Анализ платежеспособности предприятия**

Финансовая устойчивость и платежеспособность являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия. Предприятие, обладающее финансовой устойчивостью, имеет преимущества перед другими предприятиями той же специализации, в области привлечений инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату - рабочим и служащим, дивиденды - акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним.

Стабильность финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия зависит от ряда факторов. К таким факторам можно отнести [29]:

– достаточный объем наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) для покрытия наиболее срочных обязательств предприятия (как правило, это кредиторская задолженность);

– оптимальный размер производственных запасов. При неоправданно большом объеме производственных запасов происходит отток свободных денежных ресурсов в запасы, что снижает платежеспособность предприятия. А недостаток запасов вызывает остановку производства, падение объемов реализации, в некоторых случаях – необходимость срочно приобретать

необходимое сырье и материалы по завышенным ценам. Следствием является недополучение предприятием возможной прибыли;

– выполнение плана по производству и реализации продукции позволяет получить достаточный объем валовой выручки, которая является основным источником погашения обязательств предприятия. Кроме того, выполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли, может привести к недостатку собственных источников самофинансирования, что отрицательно скажется на его финансовой устойчивости;

– оптимальное соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. Каждое предприятие должно стремиться к такому соотношению дебиторской и кредиторской задолженности, где их показатели будут примерно равны (или при небольшом превышении дебиторской задолженности). Высокая доля дебиторской задолженности будет свидетельствовать о нерациональном отвлечении средств в дебиторскую задолженность. Высокая доля кредиторской задолженности также будет являться негативным фактором, свидетельствующим о низкой платежной дисциплине предприятия-заемщика перед поставщиками. В свою очередь, наличие просроченной кредиторской задолженности может вовлечь предприятие в судебные разбирательства;

– финансовое благополучие клиентов предприятия. Иногда причиной неплатежеспособности является не бесхозяйственность предприятия, а несостоятельность его клиентов;

– выбор оптимального режима налогообложения. Высокий уровень налогообложения, штрафных санкций за несвоевременную или неполную уплату налогов может стать одной из причин неплатежеспособности субъекта хозяйствования.

С учетом перечисленных факторов, хозяйствующие субъекты должны строить свою систему управления финансами таким образом, чтобы обеспечить предприятию достаточный объем свободных финансовых

ресурсов, позволяющих своевременно и в полном объеме финансировать все текущие потребности предприятия.

Своевременное выявление причин низкой платежеспособности предприятия позволит разработать возможные пути ее повышения[30].

1) Выпуск продукции, пользующейся спросом у потребителей. Платежеспособность предприятия зависит от нуждаемости покупателей регулярно приобретать, а также их способности своевременно и полностью оплачивать товары и услуги, которые поставляет на рынок данный хозяйствующий субъект. Объективно существующий спрос, правильно занятая товаропроизводителем ниша позволяют ему постоянно выпускать и продавать продукцию, создавая свой финансовый поток в процессе предпринимательской деятельности. Потребность покупателя иметь товар и возможность надлежащим образом заплатить по своим обязательствам становится необходимой предпосылкой платежеспособности продавца-кредитора. Если товаропроизводитель понесёт затраты на выпуск продукции, но не сможет с выгодой и в рациональный срок её продать, это приведёт его к банкротству.

2) Необходимо разработать эффективные законодательные меры, предусматривающие более жесткую ответственность при невыполнении обязательств. Платежеспособность предприятия зависит от качества правового режима предпринимательской среды, в которой данному хозяйствующему субъекту неизбежно приходится функционировать. Жесткость правового режима, то есть устойчивость традиций в конкретной стране неукоснительно соблюдать нормы права вообще (а также принуждать всех, кто должен, соблюдать эти нормы), и обязательства по контрактам, в частности, дает предприятию основания рассчитывать на получение денежных средств за свои товары и услуги. Важнейшее значение имеет своевременность трансформации в деньги долгов дебиторов, корректность расчетов как с кредиторами, так и по обязательным платежам.

3) Поиск более дешевых рынков сырья и ресурсов, стремление сделать производство более наукоемким, а не материалоемким. Платежеспособность предприятия зависит от уровня цен на товары и услуги, которые данный хозяйствующий субъект регулярно приобретает у поставщиков для выпуска своих товаров. Из финансового потока предприятия неизбежно расходуются денежные средства на платежи за электроэнергию, газ, воду, тепло, транспорт, материальные и иные регулярно необходимые ресурсы и услуги, которые включаются в издержки предприятия. Неуклонный рост таких издержек, характерный для белорусской экономики, негативно отражается на платежеспособности хозяйствующих субъектов производственного сектора. Товары и услуги, цены которых высоки трудно реализовать на рынке, что ведет к ухудшению платежеспособности.

4) В некоторых случаях предприятие может получить при уплате налогов налоговые льготы, предусмотренные законодательством, что повысит его платежеспособность. Это обусловлено тем, что платежеспособность предприятия зависит от величины налоговых изъятий, на которые данный хозяйствующий субъект обязан систематически уменьшать свой денежный поток, осуществляя платежи налогов и сборов в соответствии с действующим законодательством.

5) Повышение конкурентных свойств товаров и услуг позволит улучшить платежеспособность предприятия, зависящую от уровня цен и качества товаров и услуг, которые данный хозяйствующий субъект поставляет на рынок своим покупателям.

6) Проведение интенсивных и регулярных мероприятий, обеспечивающих своевременные продажи товаров и услуг, которые данный хозяйствующий субъект выпускает на свои рынки сбыта. Если предприятие производит пусть и конкурентоспособную, пользующуюся спросом продукцию, но его маркетинговая политика - неагрессивная и бессистемная, это вызывает потерю темпов реализации товаров и услуг и сбой в

кругообороте денежных средств, что, в конечном счёте, ведёт к потере платежеспособности.

7) Снижение длительности эксплуатации и степени износа основных средств, составляющих производственный аппарат данного хозяйствующего субъекта. Передовые, высокопроизводительные машины и оборудование позволяют с положительной доходностью выпускать качественную продукцию, которая находя платежеспособный спрос обеспечивает предприятию ритмичный кругооборот и рост денежных средств. От качества материально-технической базы предприятия, интенсивности использования его производительного потенциала прямо зависят финансовые результаты хозяйствования, в том числе объёмы выпуска продукции, уровень её себестоимости, рентабельность и в конечном счёте финансовое состояние.

8) Рациональное распределение средств денежного потока, которыми оперирует данный хозяйствующий субъект в течение очередного цикла производства товаров и услуг. С одной стороны, запасы сырья, материалов и комплектующих обеспечивают ритмичную работу предприятия, а также определённую страховку от инфляции издержек; запасы готовой продукции позволяют быстро удовлетворить незапланированный спрос. С другой стороны, такие вложения финансовых средств в указанные активы не всегда бывают экономически выгодны и приводят к консервации денежных средств. Правильное определение текущего, транспортного, страхового запасов позволит избежать данный недостаток.

9) Планирование поступления денежных средств и осуществления текущих платежей и отчислений на определенный период.

10) Платежеспособность предприятия зависит от количества владельцев акций (долей) уставного капитала, принадлежащих как работающим в штате данной организации, так и сторонним лицам, а также от должностного статуса работающих на предприятии акционеров. Если уставный капитал компании раздроблен на пакеты акций (доли), текущая деятельность и развитие такого хозяйствующего субъекта будут ухудшаться,

вследствие проблем с принятием как тактических, так и стратегических управленческих решений, что негативно отражается на платежеспособности предприятия.

Таким образом, в целом платежеспособность предприятия зависит от прибыльности предпринимательской деятельности, которую осуществляет данный хозяйствующий субъект. Положительный финансовый результат является важнейшим целевым ориентиром в работе любого хозяйствующего субъекта, напротив, нерентабельный бизнес, ведёт к убыткам, к потере предприятием платежеспособности. Поэтому на завершающем этапе анализа платежеспособности предприятия необходимо обосновать и предложить возможные пути ее повышения.

Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия является одной из составляющих анализа финансового состояния предприятия. На результаты анализа платежеспособности обращают внимание как руководители, так и инвесторы и кредиторы. Безусловно, анализ платежеспособности имеет огромное значение для предприятия. С помощью данного анализа руководители и соответствующие службы на предприятии могут спрогнозировать дальнейшую устойчивость предприятия и избежать банкротства. Кроме руководителей на результаты анализа платежеспособности опираются инвесторы, чтобы подсчитать возможные риски, и кредиторы, для предложения индивидуальных условий кредитования, ведь для того чтобы выдать кредит предприятию или начать сотрудничать, продавая продукцию без предоплаты, кредитору необходимо убедиться в кредитоспособности заемщика [31].

Основной целью анализа платежеспособности является своевременное выявление недостатков в финансовой деятельности, устранение найденных недостатков и поиск резервов для улучшения платежеспособности.

Для достижения главной цели анализа платежеспособности необходимо решить следующие задачи:

1) дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использования для повышения платежеспособности, на основе анализа взаимосвязи между различными показателями деятельности организации;

2) предоставить прогноз возможных финансовых результатов исходя из реальных условий деятельности компании;

3) разработать мероприятия для более эффективного управления ресурсами [8].

Для исследования платежеспособности, как и для изучения других составляющих экономического анализа, используются различные методы.

Метод оценки платежеспособности – это изучение, измерение и обобщение влияния различных факторов на деятельность предприятия [32].

Для проведения анализа платежеспособности можно воспользоваться следующими методами:

1) метод «чтения отчетности» и сопоставление групп активов, сгруппированных по степени ликвидности и групп обязательств, сгруппированных по их срочности;

2) метод коэффициентов, путем расчета коэффициентов ликвидности.

Для оценки платежеспособности первым методом нужно обратиться к бухгалтерскому балансу предприятия. Для данного метода необходимо сгруппировать активы и пассивы предприятия. Активы группируются в зависимости от степени ликвидности, пассивы в зависимости от срочности их погашения. Группировка статей баланса наглядно представлена на рисунке 4 [10].



Рисунок 4 – Группировка статей баланса организации

Для определения ликвидности баланса необходимо сопоставить произведенные расчеты групп активов и групп пассивов. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и пассивов:

$$A1 > П1$$

$$A2 > П2$$

$$A3 > П3$$

$$A4 < П4$$

Сравнение первой и второй групп активов и пассивов показывает текущую ликвидность, т.е. платежеспособность предприятия в ближайшее к моменту проведения анализа время.

Сравнение третьей группы активов и пассивов показывает перспективную ликвидность, т.е. прогноз платежеспособности предприятия.

Баланс является абсолютно ликвидным, если:

$$A1 \geq П1,$$

$$A1 + A2 \geq П1 + П2,$$

$$A1 + A2 + A3 \geq П1 + П2 + П3.$$

Очевидно, что разделение активов является довольно условным. При определенных условиях абсолютно неликвидный актив может стать ликвидным и наоборот [11].

Второй метод, используемый для оценки платежеспособности-коэффициентный. Данный метод основывается на том, что руководство предприятия оценивает платежеспособность с помощью расчета коэффициентов ликвидности. К данным коэффициентам относятся: коэффициент текущей, абсолютной и быстрой ликвидности

Коэффициент текущей ликвидности показывает, сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль краткосрочной задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных заемных средств может быть, при необходимости, погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности можно погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности [33].

На рисунке 5 наглядно представлены формулы, по которым происходит расчет данных коэффициентов.

Показатель (норматив)	Формула
Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K > 0,2$ )	$K_1 = \frac{ДС + КФВ}{КЗ + К}$ <p>где ДС - денежные средства;  КФВ – краткосрочные финансовые вложения;  КЗ – кредиторская задолженность;  К – краткосрочные кредиты и займы.</p>
Коэффициент быстрой ликвидности ( $K > 0,7$ )	$K_2 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ(< 12) + НДС}{КЗ + К}$ <p>где ДЗ – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев;  НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.</p>
Коэффициент текущей ликвидности ( $K > 2$ )	$K_3 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ(< 12) + НДС + МОБС}{КЗ + К}$ <p>МОБС – материальные оборотные средства.</p>

Рисунок 5- Формулы расчета коэффициентов ликвидности

Для проведения анализа платежеспособности предприятия необходимо воспользоваться следующими источниками информации:

- бухгалтерский баланс;
- отчет о прибылях и убытках;
- отчет о движении капитала и другие формы отчетности.

В бухгалтерском балансе отражаются имеющиеся у предприятия ресурсы в денежном выражении на определенную дату. Бухгалтерский баланс состоит из 2 основных частей: актив и пассив. А актив и пассив баланса в свою очередь делятся на 5 разделов. Актив баланса состоит из двух разделов. В актив баланса включаются статьи, в которые объединены определенные элементы имущества предприятия по функциональному признаку .

В разделе I «Внеоборотные активы» отражаются: земельные участки, здания, сооружения, машины, оборудование, незавершенное строительство, долгосрочные финансовые вложения, нематериальные активы.

Раздел II актива баланса «Оборотные активы» отражает величину материальных оборотных средств: производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и т.д.; наличие у предприятия свободных денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, величину дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

В пассиве баланса группировка статей дана по источникам формирования ресурсов. Пассив баланса состоит из трех разделов [34].

В разделе III «Капитал и резервы» отражаются показатели собственных средств (капитала) предприятия. Собственный капитал показывает величину стоимости средств, принадлежащих акционерам (собственникам предприятия).

В разделе IV «Долгосрочные обязательства» отражается: величина долгосрочных кредитов и займов и другие привлеченные средства на срок более одного года.

Раздел V – «Краткосрочные обязательства», к ним относятся обязательства, которые покрываются за оборотными средствами или погашаются в результате новых краткосрочных обязательств. Эти обязательства погашаются в течение сравнительно короткого периода времени (обычно в течение одного года).

«Отчет о прибылях и убытках» содержит сведения о текущих финансовых результатах деятельности предприятия за отчетный период. Здесь показаны величины бухгалтерской прибыли или убытка и слагаемые этого показателя:

- прибыли или убыток от реализации продукции;
- финансовый результат от прочей реализации (основных средств и нематериальных активов) и других финансовых операций;
- доходы и расходы от прочих внереализационных операций (штрафы, убытки от безнадежных долгов и т. п.).

В отчете представлены также выручка от реализации продукции, работ, услуг, затраты предприятия на производство реализованной продукции (работ, услуг) коммерческие расходы, управленческие расходы, сумма налога на прибыль и нераспределенная прибыль.

«Отчет о движении капитала» показывает структуру собственного капитала предприятия, представленную в динамике.

«Отчет о движении денежных средств» отражает остатки денежных средств на начало, конец года и потоки денежных средств (поступление и расходование).

## **2 Организационно-экономическая характеристика ПАО «Транснефть»**

### **2.1 Характеристика деятельности ПАО «Транснефть»**

ПАО «Транснефть» учреждено Постановлением Правительства Российской Федерации от 14.08.93 № 810 во исполнение Указа Президента Российской Федерации от 17.11.92 № 1403. Учредитель – Правительство РФ.

«Транснефть» — это российская монополия, которая занимается транспортировкой нефти и нефтепродуктов[35].

ПАО «Транснефть» - это крупнейшая нефтепроводная компания в мире, которая владеет около 69 тысячами километров магистральных трубопроводов, 507 перекачивающими станциями, 25 миллионами кубометров резервуарных ёмкостей.

ПАО «Транснефть» транспортирует 85% добываемой в РФ нефти и четвертую часть светлых нефтепродуктов, производимых в РФ.

Предприятие занимается следующими видами деятельности:

- транспортировка нефтепродуктов по системе магистральных трубопроводов в РФ, а так же за ее пределы;
- проведение профилактики, диагностики и аварийно-восстановительных работ на магистральных трубопроводах;
- взаимодействие с трубопроводными предприятиями других стран;
- участие в решении задач научно-технического и инновационного развития в трубопроводном транспорте, внедрение нового оборудования, технологий и материалов;
- привлечение инвестиций для развития производственной базы, расширения и реконструкции объектов организаций системы компании;
- обеспечение экологической безопасности на участках, размещения объектов трубопроводного транспорта [36].

ПАО «Транснефть» является владельцем множества дочерних компаний, которые представлены на рисунке 6.

Транспортные организации	Сервисные организации
<p><b>Транспортировка нефти</b> [ <a href="#">править</a>   <a href="#">править код</a> ]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• АО «Транснефть-Урал»</li> <li>• АО «Транснефть-Западная Сибирь»</li> <li>• АО «Транснефть-Сибирь»</li> <li>• АО «Транснефть-Прикамье»</li> <li>• АО «Транснефть-Дружба»</li> <li>• АО «Транснефть-Центральная Сибирь»</li> <li>• АО «Черномортранснефть»</li> <li>• АО «Транснефть—Верхняя Волга».</li> <li>• ООО «Транснефть-Балтика»</li> <li>• АО «Транснефть-Приволга»</li> <li>• АО «Транснефть-Север»</li> <li>• ООО «Транснефть-Восток»</li> <li>• ООО «Транснефть-Дальний Восток»</li> </ul> <p><b>Транспортировка нефтепродуктов</b> [ <a href="#">править</a>   <a href="#">править код</a> ]</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• АО "АК «Транснефтепродукт»</li> <li>• АО «Мостранс нефтепродукт»</li> <li>• АО «Средне-Волжский Транснефтепродукт»</li> <li>• АО «Транснефтепродукт-Самара»</li> <li>• АО «Рязаньтранс нефтепродукт»</li> <li>• АО «Сибтранс нефтепродукт»</li> <li>• ООО «ЛатРос Транс»</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ОАО Великолужский завод «Транснефтемаш»</li> <li>• АО «Связьтранс нефть»</li> <li>• ООО «Транснефть Телеком»</li> <li>• ООО «Транснефть Финанс»</li> <li>• ООО «Транснефть — Порт Приморск»</li> <li>• ООО «Транснефть — Порт Козьмино»</li> <li>• ООО «Транснефть — Порт Усть-Луга»</li> <li>• ОАО «НМТП»</li> <li>• ООО «Приморский торговый порт»</li> <li>• ООО «ЦУП ВСТО»</li> <li>• АО «Транснефть-Подводсервис»</li> <li>• АО «Гипротрубопровод»</li> <li>• АО «Транснефть — Диаскан»</li> <li>• АО «Транснефть — Метрология»</li> <li>• ООО «ДСД»</li> <li>• ОАО «Энерготерминал»</li> <li>• ООО «Транснефтьстрой»</li> <li>• ООО «Транснефтьэнерго»</li> <li>• ОАО «ВОСТОКНЕФТЕТРАНС»</li> <li>• ООО «ТранснефтьЭлектросетьСервис»</li> <li>• ООО «Транснефть-Сервис»</li> <li>• ЗАО «МПС»</li> <li>• ЗАО «Транснефть-Сервис»</li> <li>• ООО «НИИ Транснефть»</li> <li>• ОАО «Телекомнефтепродукт»</li> <li>• ООО «Балттранс Сервис»</li> <li>• ООО «ТК-БА»</li> <li>• ЗАО «ОМЕГА»</li> <li>• ООО «Транснефть-Логистика»</li> <li>• ООО «Центр разработки и внедрения информационных систем»</li> <li>• ООО «Транснефть-Охрана»</li> <li>• ООО «Транснефть-ТСД»</li> <li>• ООО «Транснефть Надзор»</li> <li>• ООО «Транснефть - Технологии»</li> </ul>

Рисунок 6 – Дочерние организации ПАО «Транснефть»

Сто процентов голосующих обыкновенных акций Компании принадлежит Российской Федерации в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом, привилегированные акции находятся в котировальном списке Первого уровня Московской Биржи, включены в единую базу расчета ключевых индексов Московской Биржи.

Компания строго соблюдает действующее законодательство в сфере корпоративного управления, положения Кодекса корпоративного управления, одобренного Банком России, а также руководствуется Правилами листинга Московской Биржи.

Компания стремится к приведению системы корпоративного управления в соответствие с лучшей мировой практикой и осознает, что эффективная и прозрачная система взаимоотношений между ее органами управления, акционерами, инвесторами и заинтересованными лицами позволит реализовать стратегические цели и задачи Компании, укрепить репутацию, повысить инвестиционную привлекательность и увеличить капитализацию Компании.

Органами управления ПАО «Транснефть» являются Общее собрание акционеров, Совет директоров, Правление и Президент, органом контроля - Ревизионная комиссия.

Президентом компании с 2007 года является Николай Токарев. В Совет директоров Компании входят 3 независимых директора, при Совете директоров созданы специализированные комитеты.

С 1 января 2012 года «Транснефть» ввела новый фирменный стиль. В привычный для компании сине-белый цвет был добавлен красный. Форма изображения и написания также были видоизменены. Изменения коснулись и слогана организации, который теперь звучит следующим образом: «Приводим в движение нефть, чтобы она приводила в движение все остальное». Логотип компании ПАО «Транснефть» приведен на рисунке 7.



Рисунок 7 – Логотип ПАО «Транснефть»

Основные нефтепроводы:

- трубопроводная система «Восточная Сибирь – Тихий океан»;
- трубопроводная система Заполярье — Пурпе;
- трубопроводная система Куюмба — Тайшет;
- Балтийская трубопроводная система-2 (БТС-2);
- нефтепровод «Сковородино – Мохэ»;
- нефтепровод Дружба (рабочая мощность 66,5 млн тонн в год);
- нефтепровод Баку — Новороссийск;
- нефтепровод Грозный — Туапсе.

## **2.2 Характеристика основных технико-экономических показателей**

Анализ основных технико-экономических показателей производится с целью выявления динамики и тенденции развития производства предприятия.

На основе данного анализа дается оценка, состояния основных показателей хозяйственной деятельности. Выявляются негативные тенденции и проблема, а также резервы и перспективы деятельности предприятия [37].

В таблице 1 представлены технико-экономические показатели предприятия на примере ПАО «Транснефть».

Таблица 1 – Техничко-экономические показатели ПАО «Транснефть»

Показатели	2016	2017	отклонение	темп роста	2018	отклонение	темп роста
ТП действующих ценaх, руб.	13797327	14254497	<b>457170,0</b>	<b>103,3</b>	14386749	<b>132252,0</b>	<b>100,9</b>
Объем реализации продукции, руб.	11985019	13349588	<b>1364569,0</b>	<b>111,4</b>	13705825	<b>356237,0</b>	<b>102,7</b>
Среднесписочная численность ППП, чел.	2156	2182	<b>26,0</b>	<b>101,2</b>	2194	<b>12,0</b>	<b>100,5</b>
Среднесписочная численность рабочих, чел.	2023	2050	<b>27,0</b>	<b>101,3</b>	2061	<b>11,0</b>	<b>100,5</b>
Себестоимость реализованной продукции, руб.	7005801	5764084	<b>-1241717,0</b>	<b>82,3</b>	9008678	<b>3244594,0</b>	<b>156,3</b>
Прибыль от реализации, руб.	3728613	4035627	<b>307014,0</b>	<b>108,2</b>	2750878	<b>-1284749,0</b>	<b>68,2</b>
Прибыль балансовая, руб.	4036555	3773492	<b>-263063,0</b>	<b>93,5</b>	2779436	<b>-994056,0</b>	<b>73,7</b>
Среднегодовая стоимость ОПФ, руб.	23519655	25 596 596	<b>2076941,0</b>	<b>108,8</b>	27705321	<b>2108725,0</b>	<b>108,2</b>
Выработка продукции на одного работника ППП в действующих ценах, руб.	6399,5023 2	6532,76673	<b>133,3</b>	<b>102,1</b>	6557,31495	<b>24,5</b>	<b>100,4</b>
Выработка продукции на одного работника ППП в сопоставимых ценах, руб.	6399,5023 2	7165,97485	<b>766,5</b>	<b>112,0</b>	7480,87582	<b>314,9</b>	<b>104,4</b>
Фондоотдача, руб./руб.	1,96	1,92	<b>-0,05</b>	<b>97,7</b>	2,02	<b>0,1</b>	<b>105,4</b>
Рентабельность продукции, %	53,22	70,01	<b>16,8</b>	<b>131,6</b>	30,54	<b>-39,5</b>	<b>43,6</b>
Рентабельность активов, %	8,68	10,85	<b>2,2</b>	<b>125,0</b>	15,14	<b>4,3</b>	<b>139,6</b>
Фондоёмкость, руб/руб	0,51	0,52	<b>0,01</b>	<b>102,3</b>	0,49	<b>-0,03</b>	<b>94,9</b>

Фондоотдача и фондоёмкость наглядно представлены на рисунке 8.

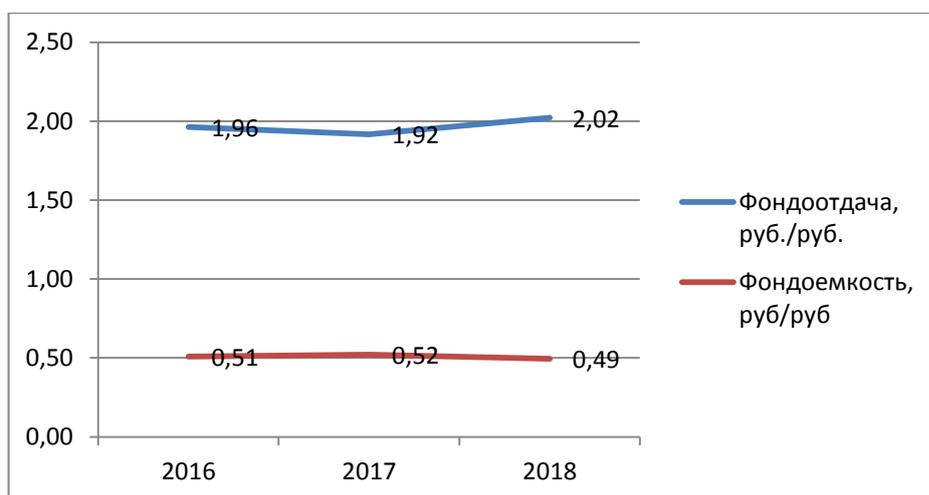


Рисунок 8 – Динамика фондоёмкости и фондоотдачи ПАО «Транснефть»

Рентабельность продукции представлена на рисунке 9.

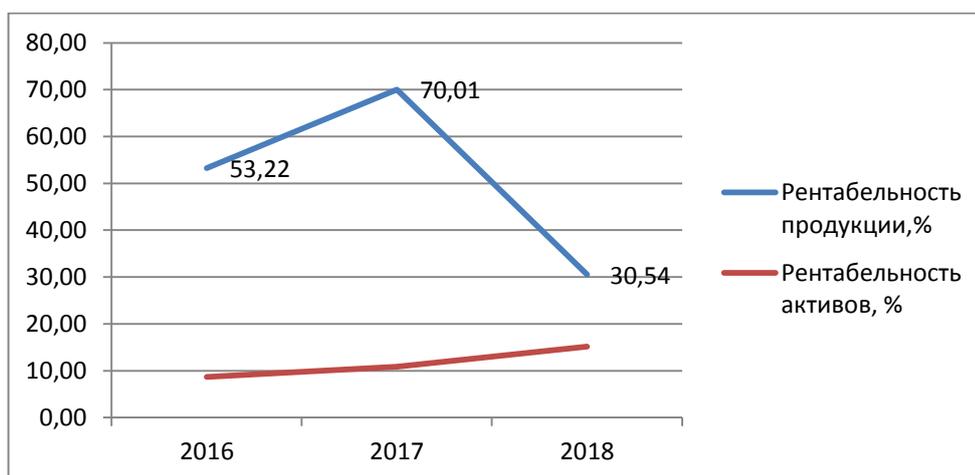


Рисунок 9 – Динамика рентабельности продукции ПАО «Транснефть»

Проанализировав основные технико-экономические показатели предприятия, можно наблюдать повышение выручки на 3% в 2017 году, в 2018 году - на 0,9. Прибыль от реализации возросла на 8,02%, соответственно возросла и рентабельность продаж на 31,6%, что говорит о стабильной работе предприятия, но в 2018 году резко сократилась и прибыль от реализации, и рентабельность продаж. Можно предположить что причина снижения рентабельности кроется в повышении затрат на производство и

реализацию продукции или снижение рациональности управления финансами предприятия.

Численность персонала увеличивалась во всех анализируемых периодах. Производительность труда одного работника увеличилась на 133,3тыс.руб. в 2017 году, на 24,5тыс.руб.

Среднегодовая стоимость основных фондов возрастает в среднем на 8%.

В 2017 году наблюдается снижение фондоотдачи. Это отрицательный фактор, который показывает уменьшение количества выпущенной продукции (работ, услуг) на 1 рубль производственных основных фондов, что характеризуется в уменьшении доли активной части - машин и оборудования, увеличении простоев, наличием излишков непроизводительного или устаревшего оборудования. Но в 2018 все же фондоотдача возросла на 5,4%.

Рентабельность активов возрастает в 2017 году на 25%, в 2018 почти на 40%. Положительная динамика рентабельности активов свидетельствует об успешном в финансовом аспекте развитии предприятия, о росте его привлекательности для инвесторов и деловых партнеров.

Проведенный технико-экономический анализ ПАО «Транснефть» показал, что предприятие функционирует достаточно эффективно. Но все же принимая во внимание эффективные инвестиционные проекты и эффективно управляя инвестиционной политикой предприятия можно прийти к тому, что производство станет менее энергоемким, материалоемким, производительность труда увеличиться. Все это приведет к снижению себестоимости продукции и росту прибыли от реализации. Большие объемы реализации продукции позволяют предприятию занять более достойную нишу на внутреннем и внешнем рынках, что в свою очередь привлечет иностранных инвесторов. Такая ситуация в ПАО «Транснефть» приведет к улучшению финансовых результатов ее работы, эффективности деятельности и росту престижа предприятия.

Изменение товарной продукции на предприятии представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика темпов роста и прироста ТП

Показатели	2016	2017	2018	2015
1. Товарная продукция в действующих ценах, руб.	13797327	14254497	14386749	12956771
2. Абсолютный прирост, руб.	840556	457170	132252	–
3. Темп роста к предшествующему году, %	106,49%	103,31%	100,93%	–
4. Темп прироста к предшествующему году, %	6,49	3,31	0,93	–
5. Темп роста к базовому году, %	106,49%	110,02%	111,04%	–
6. Темп прироста к базовому году, %	6,49	10,02	11,04	–

Для расчета показателей 2015 год был взят за базисный и на его основе были рассчитаны темп роста и прироста. Объем товарной продукции постоянно растет, что говорит о повышении объемов производства. Темп роста и прироста по сравнению с предыдущим годом снижается. Объем товарной продукции в 2018 году по сравнению с 2015 годом вырос на 11%.

### **2.3 Анализ финансового состояния ПАО «Транснефть»**

Для получения результатов анализа финансового состояния предприятия был проведен анализ актива и пассива бухгалтерского баланса, финансовой независимости и устойчивости предприятия, деловой активности ПАО «Транснефть».

Бухгалтерский баланс предприятия позволяет получить наглядное представление об имущественном и финансовом положении. С его помощью

произведен анализ структуры баланса за два отчетных периода. Соотношение между статьями актива и пассива баланса дает наиболее полную информацию о финансовом состоянии предприятия, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции трудно привести в сопоставимый вид.

Анализ структуры актива и пассива баланса произведен с помощью бухгалтерского баланса организации за 2016-2018 гг. Изменение структуры баланса представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика структуры актива баланса

Показатели	На 31.12.2016		На 31.12.2017		Отклоне- ние Тыс. руб.	На 31.12.2018		Отклоне- ние Тыс. руб.
	Тыс. руб.	% к итог у	Тыс. руб.	% к итог у		Тыс. руб.	% к итог у	
<b>1. Имущество предприятия, всего</b>	<b>30013141</b>	<b>100</b>	<b>30261790</b>	<b>100</b>	<b>248649</b>	<b>32785710</b>	<b>100</b>	<b>2523920</b>
<b>2. Оборотные средства</b>	<b>4346300</b>	<b>14,5</b>	<b>3652144</b>	<b>12,1</b>	<b>-694156</b>	<b>4014854</b>	<b>12,2</b>	<b>362710</b>
В том числе:								
Денежные средства и приравненные к ним;	459296,0	10,6	27864,0	0,8	-431432	16982	0,4	-10882
Средства в расчетах;	2932638	67,5	2530693	69,3	-401945	3432016	85,5	901323
Материальные оборотные средства;	950886	21,9	1092878	29,9	141992	561067	14,1	-5318110
Прочие ОБА.	3480	0	709		-2771	4789		4080
<b>3. Внеоборотные активы</b>	<b>25666841</b>	<b>85,5</b>	<b>26609646</b>	<b>87,9</b>	<b>942805</b>	<b>28770856</b>	<b>87,8</b>	<b>2161210</b>
В том числе:								
Нематериальные активы;	3007	0,01	1497,0	0,01	-1510	6118	0,02	4621
Основные средства;	23519655	91,6	25596596	96,2	2076941	27705321	96,3	2108725
Долгосрочные финансовые вложения;	2085400	8,1	935850	3,5	-1149550	941404	3,3	5554
Прочие ВОА.	58779	0,23	75703	0,28	16924	118013	0,41	42310

Структура актива баланса наглядно представлена на рисунке 10.

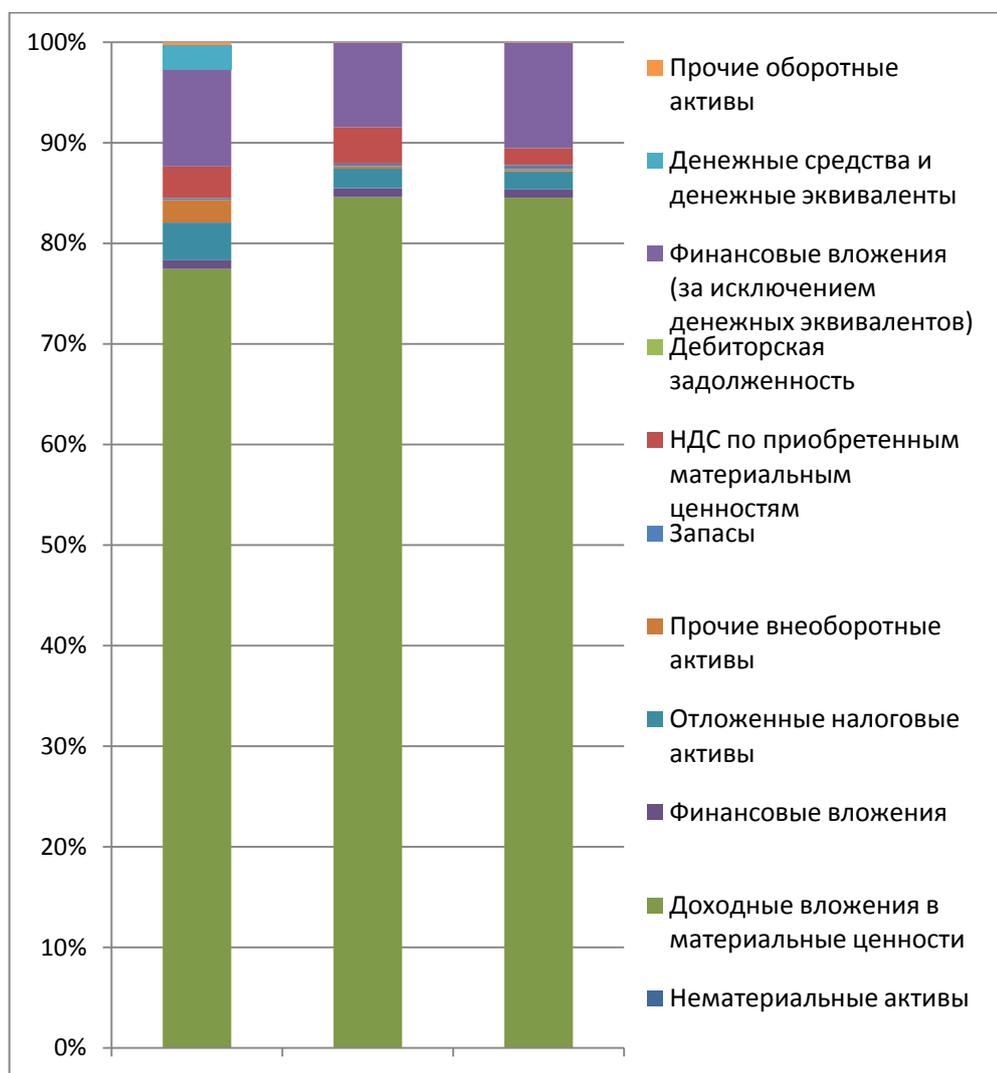


Рисунок 10 – Динамика структуры актива баланса

Имущество предприятия ежегодно увеличивается. В структуре актива преобладают внеоборотные средства более 80%, в динамике их доля увеличивается. Снижение оборотных активов на рубль внеоборотных активов свидетельствует о снижении использования производственного потенциала. Уменьшение удельного веса оборотных активов в составе имущества обуславливает замедлением оборачиваемости активов предприятия. В структуре внеоборотных средств наибольшая доля наблюдается у основных средств предприятия, в структуре оборотных

средств у средств в расчетах. Рост дебиторской задолженности может говорить о неэффективности управления предприятия, неосмотрительной кредитной политике предприятия по отношению к покупателям, либо увеличении объема продаж. Преобладание дебиторской задолженности оценивается отрицательно, так как возможна нехватка средств при погашении срочных обязательств, денежные средства изъяты из оборота, а могли бы приносить дополнительный доход.

Динамика структуры пассива баланса представлена в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика структуры пассива баланса

Показатели	На 31.12.2016		На 31.12.2017		Отклоне -ние	На 31.12.2018		отклоне ние
	Тыс. руб.	% к итог у	Тыс. руб.	% к итог у		Тыс. руб.	Тыс. руб.	
<b>1. Источники средств, всего, в том числе:</b>	<b>30013141</b>	<b>100</b>	<b>30261790</b>	<b>100</b>	<b>248649</b>	<b>32785710</b>	<b>100</b>	<b>2523920</b>
<b>2. Собственные средства всего</b>	<b>23755984</b>	<b>79,2</b>	<b>26937643</b>	<b>89</b>	<b>3181659</b>	<b>29466587</b>	<b>89,8</b>	<b>2528944</b>
собственные оборотные средства	-773612	- 3,26	918647	3,41	1692259	1286272	4,37	367625
<b>3. Внешние источники</b>	<b>6257157</b>	<b>20,8</b>	<b>3324147</b>	<b>11</b>	<b>- 2933010</b>	<b>3319123</b>	<b>10,1</b>	<b>-5024</b>
Заемные средства:	832325	13,3	697309	21	-135016	506751	15,2	-190558
- долгосрочные	824033	99	690279	99	-133754	19347	3,82	-670932
- краткосрочные	8292	1	7030	1	-1262	487404	96,2	480374
Привлеченные средства:	5424832	86,7	2626838	79,0 2	- 2797994	2812372	84,7	185534
- кредиторская задолженность и	4353693	80,3	1238397	47,1	- 3115296	1265351	44,9	26954
- прочие	1071139	19,7 5	1388441	52,9	317302	1547021	55,0 1	158580

Динамика структуры пассива баланса наглядно представлена на рисунке 11.

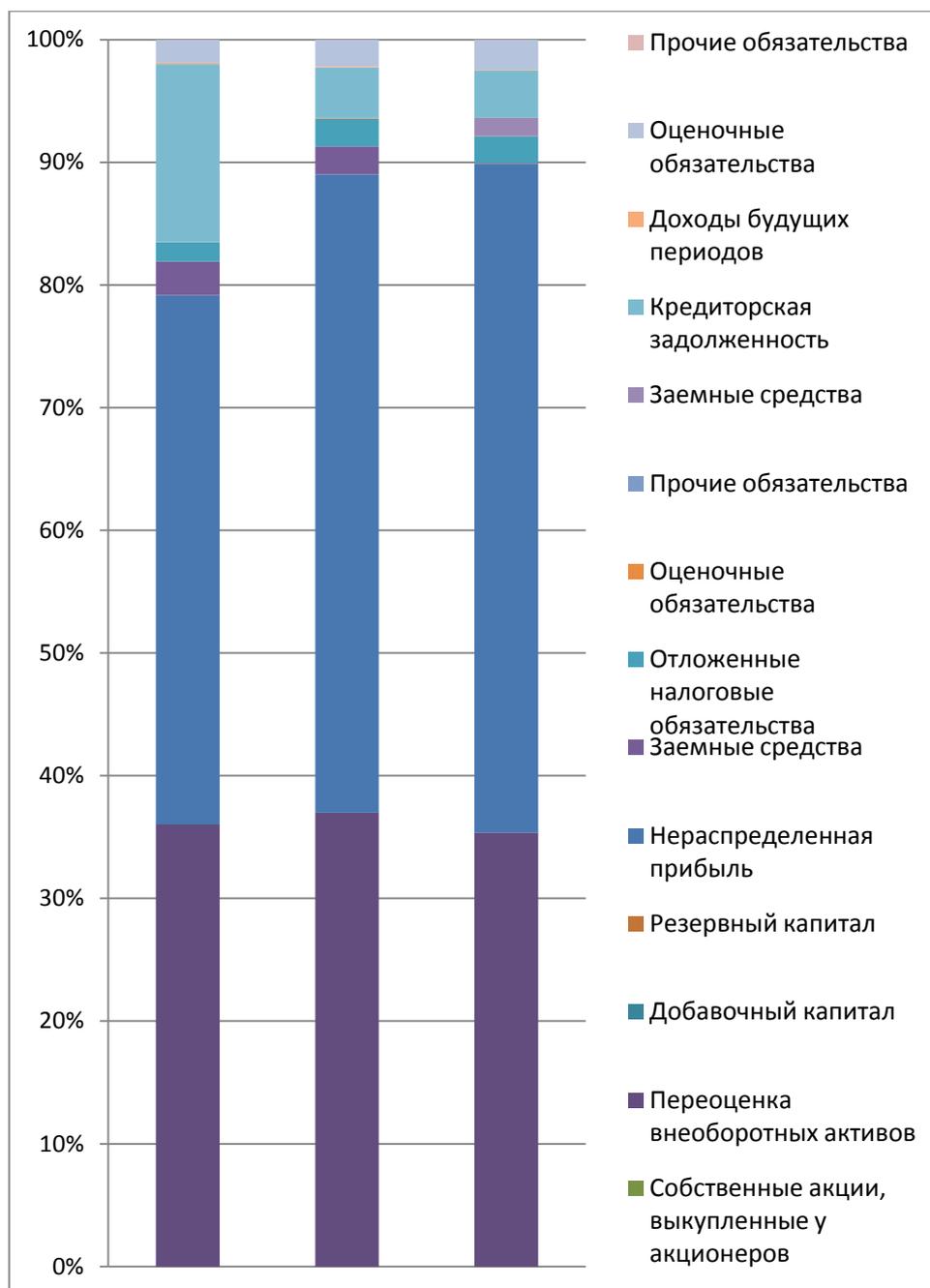


Рисунок 11 – Динамика структуры пассива баланса

Источники средств предприятия ежегодно увеличиваются. В структуре пассива доля собственного капитала больше, чем у внешних источников средств. Увеличение доли собственных средств способствует улучшению финансовой устойчивости организации. Структура заемных средств ухудшилась, так как уменьшилась доля долгосрочных заемных средств.

Уменьшение долгосрочных обязательств наряду с увеличением краткосрочных приводит к ухудшению финансовой устойчивости предприятия.

Для анализа следует выделить источники увеличения и уменьшения оборотных активов, для этого составляется баланс источников увеличения и уменьшения оборотных активов, представленный в таблице 5.

Таблица 5 – Баланс источников увеличения и уменьшения оборотных активов

Источники увеличения	2017	2018	Причины снижения	2017	2018
1. Увеличение прочих собственных источников средств	3181659	2528944	1.Снижение прочих собственных источников средств	-	-
2.Увеличение кредитов	-	-	2.Снижение кредитов	133754	670932
3.Увеличение кредиторской задолженности	-	26954	3. Снижение кредиторской задолженности	3115296	-
4. Увеличение прочих внешних источников средств	317302	158580	4.Снижение прочих источников средств	-	-
5. Высвобождение из внеоборотных активов	942805	2161210	5.Отвлечение средств из оборота во внеоборотные активы	-	-
Итого	4441766	4875688	Итого	3249050	670932
Сальдо (оборотные активы)	694156	362710	-	-	-

В 2017 году оборотные активы предприятия увеличились за счет увеличения собственных источников средств, увеличения прочих внешних источников средств и высвобождения средств из внеоборотных активов. Снижение оборотных активов произошло за счет снижения: кредитов и снижение кредиторской задолженности. Оборотные активы увеличились на 694156 тыс. руб.

В 2018 году оборотные активы предприятия увеличились за счет увеличения собственных источников средств, кредиторской задолжности, увеличения прочих внешних источников средств и высвобождения средств из внеоборотных активов. Снижение оборотных активов произошло за счет снижения кредитов. Оборотные активы увеличились на 362710 тыс. руб.

С помощью анализа финансовой независимости можно узнать насколько правильно организация управляла финансовыми ресурсами в течение периода. Анализ финансовой независимости проводится с помощью показателей, представленных в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели финансовой независимости

Показатели (норматив)	Расчетная формула
1. Коэффициент маневренности собственного капитала (>0,3)	$\frac{СОС}{СК}$
2. Коэффициент автономии (>0,5)	$\frac{СК}{\text{итог баланса}}$
3. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала ( $\leq 1$ )	$\frac{ЗК}{СК}$
4. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами (>0,1)	$\frac{СОС}{ОБА}$
5. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами (>0,6)	$\frac{СОС}{\text{запасы}}$
6. Коэффициент долгосрочного привлечения средств	$\frac{ДК}{СК + ДК}$

Расчет показателей финансовой независимости представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Расчет показателей финансовой независимости

Коэффициенты финансовой независимости	2016	2017	2018
K <sub>1</sub>	-0,03	0,03	0,04
K <sub>2</sub>	0,79	0,89	0,90
K <sub>3</sub>	0,26	0,12	0,11
K <sub>4</sub>	-0,18	0,25	0,32
K <sub>5</sub>	-0,81	0,84	2,29
K <sub>6</sub>	0,05	0,05	0,02

В анализируемых периодах коэффициент маневренности собственного капитала не соответствует нормативу. В 2016 г коэффициент является отрицательным в связи с тем, что текущие обязательства предприятия превышают оборотные средства. В 2017-18 г наблюдается рост коэффициента, но он так же не доходит до нормы. Несоответствие нормативу означает, что у предприятия маленькая доля собственных средств, находящихся форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Повышение данного показателя оценивается положительно.

В рассматриваемых периодах коэффициент автономии больше нормативного значения, это означает, что доля собственного капитала в общей сумме средств высокая. Снижение данного показателя оценивается отрицательно.

Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала соответствует нормативу во всех годах, это говорит о том, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится в 2016 году 0,26 руб., в 2017 –0,12руб., в 2018 –0,11руб. заемных.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами не соответствует нормативу в 2014 году. Это означает, что оборотные активы предприятия не обеспечены собственными оборотными средствами. Увеличение показателя несет положительный характер. В 2017-18 коэффициент соответствует норме.

Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами не соответствует нормативу в 2016 году. Это означает, что запасы и затраты не обеспечены собственными оборотными средствами. Увеличение показателя несет положительный характер. В 2017-2018 году коэффициент соответствует нормативу.

Коэффициент долгосрочного привлечения средств составляет 0,05 в 2016 году, 0,05 в 2017, 0,02 в 2018. Данный коэффициент показывает долю долгосрочных обязательств в составе перманентного капитала. Уменьшение данного показателя оценивается положительно, так как при его уменьшении в структуре увеличивается доля собственного капитала.

Одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат (материальных оборотных фондов).

Необходимые данные для выявления типа финансовой устойчивости представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Тип финансовой устойчивости

	2016	2017	2018
$СОС = СК + ДБП - ВОА$ ,	-1883223	351502	715207
$ФК = (СК + ДБП + ДО) - ВОА$	-589458	1738385	1457145
$НИ = ФК + ККиЗ + КЗто$	3772527	2983812	3209900
	2014	2015	2016
Абсолютная устойчивость финансового состояния	$СОС < 3$	$СОС < 3$	<b><math>СОС &gt; 3</math></b>
Нормальная устойчивость	$СОС < 3 > ФК$	<b><math>СОС &lt; 3 &lt; ФК</math></b>	$СОС > 3 < ФК$
Неустойчивое финансовое состояние	<b><math>ФК &lt; 3 &lt; НИ</math></b>	$Ф > 3 > НИ$	$ФК > 3 < НИ$
Кризисное финансовое состояние	$3 < НИ$	$3 < НИ$	$3 < НИ$

С помощью данных таблицы можно сделать вывод о том, что в 2016 году у предприятия неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние,

так как запасы не превышают собственные оборотные средства в сумме с заемным капиталом. В 2017 году нормальная устойчивость финансового состояния, то есть величина запасов и затрат равна источникам их формирования, и платежеспособность предприятия гарантирована. В 2018 г. предприятие имеет абсолютную финансовую устойчивость. Такой тип финансовой устойчивости характеризуется тем, что все запасы предприятия покрываются собственными оборотными средствами, т.е. организация не зависит от внешних кредиторов, отсутствием неплатежей и причин их возникновения, отсутствием нарушений внутренней и внешней финансовой дисциплины.

При анализе уровня эффективности использования ресурсов особое внимание уделяется расчету и анализу изменений скорости оборота активов и периоду оборота.

Средние величины, приведенные в таблице 9, рассчитывались по аналогии с формулой 4.

$$\text{Средняя величина активов} = \frac{\text{Активы}_{\text{ит}} + \text{Активы}_{\text{кп}}}{2} \quad (4)$$

Таблица 9 – Средние величины необходимые для расчетов

Показатели, в руб.	2016	2017	2018
Средняя величина активов	26716999	30137466	31523750
Средняя величина оборотных активов	13965575	26138244	27690251
Средняя величина материальных средств	809780	1021882	826972,5
Средняя величина дебиторской задолженности	2221538	2730861,5	2981341
Средняя величина кредиторской задолженности	2814024	2796045	1251874
Средняя величина внеоборотных активов	23411695	26138244	27690251
Средняя величина собственного капитала	16803843	25346814	28202115

Для расчета средних значений в 2016 году были использованы данные бухгалтерского баланса за 2015 год, которые приведены в таблице 10.

Таблица 10 – Данные бухгалтерского баланса 2015 года

	2015 год
Активы	30013141 тыс.руб.
ОА	2264308 тыс.руб.
Материальные средства	668674 тыс.руб.
ДЗ	1512046 тыс.руб.
КЗ	1274355 тыс.руб.
СК	9851702 тыс.руб.
ВОА	21156549 тыс.руб.

Анализ оборачиваемости активов проводится на основе следующих показателей, представленных в таблице 11.

Таблица 11 – Расчет коэффициентов

Показатели	Расчетная формула	2016	2017	2018
1. Коэффициент оборачиваемости активов	$K_1 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина активов}}$	0,44	0,45	0,43
2. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	$K_2 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина оборотных активов}}$	0,86	0,51	0,49
3. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств	$K_3 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина материальных оборотных средств}}$	14,8	13,06	16,57
4. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$K_4 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}$	5,39	4,89	4,6
5. Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности, в днях	$K_5 = \frac{T}{K_4}$ ,	67,66	74,67	79,41
6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$K_6 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина кредиторской задолженности}}$	4,26	4,77	10,95

Продолжение таблицы 11

7. Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности, в днях	$K7 = \frac{T}{K6}$	85,7	76,45	33,34
8. Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов	$K8 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина внеоборотных активов}}$	0,51	0,51	0,49
9. Коэффициент оборачиваемости и собственного капитала	$K9 = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	0,71	0,53	0,49

Коэффициент оборачиваемости актива в 2017 году увеличился по сравнению с 2016. В 2017 году единица актива приносила 0,45 руб., а в 2016 – 0,44 руб., это говорит об ускорении кругооборота средств предприятия. В 2018 году показатель снизился, но незначительно.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств показывает скорость оборота всех оборотных средств предприятия. В анализируемых годах наблюдается уменьшение показателя, данное изменение оценивается положительно, так как коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств увеличивается.

Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств отражает число оборотов запасов и затрат предприятия за анализируемый период. Наблюдается снижение показателя в 2017 году, это свидетельствует о снижении спроса на готовую продукцию, а в 2018 спрос повышается.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности уменьшается, это говорит о том, что предприятие стало меньше выдавать коммерческие кредиты покупателям. Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности увеличивается.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился, это свидетельствует о расширении предоставления коммерческого кредита предприятию. Средний срок оборачиваемости

кредиторской задолженности уменьшился с 86 до 34 дней. Данное изменение положительно сказывается на финансовом состоянии предприятия.

Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов в 2016-2017 не меняется. Это говорит о неизменности эффективности использования внеоборотных активов, измеряемой величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала уменьшается, данное изменение говорит о замедлении оборота собственного капитала. Уменьшение отражает снижение эффективности управления ресурсами предприятия

### **3 Управление денежными потоками и платежеспособностью ПАО «Транснефть»**

#### **3.1 Анализ и управление денежными потоками**

ПАО «Транснефть» уделяет большое значение управлению денежными потоками предприятия.

Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового баланса предприятия в процессе его деятельности, путем анализа объемов расходования и поступлением денежных средств.

Важным моментом в управлении денежными потоками является определение продолжительности финансового цикла, заключенного в интервале времени с момента приобретения производственных ресурсов до момента поступления денежных средств за реализованный товар. Расчет финансового цикла за 2016-2018 года представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Продолжительность финансового цикла

	2016	2017	2018
Продолжительность финансового цикла в днях	6	26	68

В таблице видно, что продолжительность финансового цикла на предприятии растет. Это является негативной тенденцией. Увеличение продолжительности финансового цикла предприятия, как правило, несет за собой снижение платежеспособности, следовательно, снижается эффективность управления денежными потоками. Оперативная оценка негативной тенденции изменения финансового цикла позволит снизить риск снижения платежеспособности.

В целом, на предприятии ПАО «Транснефть» имеется полноценно работающая система управления денежными потоками.

На предприятии имеется стратегия управления денежными потоками. Кроме того, обязательно ведется планирование денежных потоков. Проводится обязательный анализ денежных потоков. Данные процессы планирования и анализа автоматизированы, так как ручное проведение данных операций достаточно трудоемкий процесс, отнимающий много рабочего времени и не позволяющий получать все необходимые для принятия правильных управленческих решений данные в режиме реального времени. Данная информация об анализе и планировании отображается в годовых отчетах и внутрифирменной отчетности.

Кроме того, сокращают рост денежных притоков упускаемые предприятием случаи, когда можно:

- 1) сдавать неиспользуемое / временно не используемое имущество в аренду (или продавать его);
- 2) размещать временно свободные денежные средства на депозитах (для получения дополнительного дохода и притока денежных средств).

Также ведется не достаточно эффективная работа, которая:

- 1) не позволяет вовремя получать дебиторскую задолженность;
- 2) допускает возникновение просроченной и даже сомнительной и нереальной для взыскания дебиторской задолженности.

В целом, в сложившейся ситуации, можно сделать вывод, что предприятию, несмотря на достаточно высокий уровень управления денежными потоками, есть над чем работать, так как эффективность управления денежными потоками заметно снижается.

Для более подробного ознакомления с денежными потоками на предприятии ПАО «Транснефть», необходимо провести анализ денежных потоков.

Для проведения анализа движения денежных средств можно воспользоваться двумя методами:

- прямой;
- косвенный.

Прямой метод анализа движения денежных средств заключается в том, что величину денежных потоков находят как разницу между доходами и расходами предприятия за определенный период. То есть информационная база для исследования - выручка компании.

Косвенный метод основывается на идентификации и учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли. В данном случае информационной базой для исследования является прибыль.

Проведем анализ денежных потоков прямым методом. Для этого нужно рассмотреть приходы и расходы по трем видам деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой.

К текущей (операционной) деятельности относится выручка от реализации, авансы, уплата по счетам поставщиков, получение краткосрочных кредитов и займов. К расходам по этому виду деятельности относится выплата заработной платы, расчеты с бюджетом, выплаты процентов по кредитам и займам.

Все что связано с движением денежных средств, относящихся к приобретению или реализации основных средств и нематериальных активов, относится к инвестиционной деятельности компании.

Получение долгосрочных кредитов и займов, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, погашение задолженности по полученным ранее кредитам, выплата дивидендов - это финансовая деятельность предприятия.

Расчет денежного потока прямым методом позволяет оценить платежеспособность предприятия, а также осуществлять оперативный контроль за притоком и оттоком денежных средств. Данные, необходимые для анализа взяты из отчета о движении денежных средств на предприятии.

Для начала нужно рассмотреть динамику денежных потоков на предприятии. Динамика представлена в таблице 13.

Таблица 13 – Динамика денежных потоков предприятия

Наименование показателя (тыс.руб)	2016	2017	2018
Сальдо денежных потоков от текущей деятельности	5472863	3088562	4744699
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	- 6232591	-3015212	-4568550
Сальдо денежных потоков от финансовой деятельности	824034	-140000	-186616
Сальдо денежных потоков за текущий период	64306	-61977	-10467

Из таблицы 3.1 видно, что сальдо денежных потоков с 2017 года отрицательно. Это говорит о том, что расходы превышают поступление денежных средств на предприятие ПАО «Транснефть». Но в 2018 году сальдо денежных потоков в 5,9 раз меньше, чем в 2017 году. Это является положительной тенденцией. Улучшение данного показателя связано с ростом выручки от реализованной продукции.

Так же для анализа денежных потоков необходимо рассмотреть состав денежных потоков. В таблице 14 представлен состав денежных потоков предприятия.

Таблица 14 – Состав денежных потоков предприятия

Показатель, в млн.руб.	2016	2017	2018
Текущая деятельность			
Поступило:			
Выручка от продажи продукции	13040574	10643780	12772364
Арендные платежи, лицензионные платежи, роялти и иные аналогичные платежи	41100	38259	39280
Прочие поступления	305290	70551	341965
Итого	13386964	10752590	13153609
Направлено:			
Поставщикам за сырье, материалы, услуги	3110874	3508685	3884403
Оплата труда работников	2115073	2122738	2311936
Проценты по долговым обязательствам	-	91617	74312
Прочие платежи	2688154	1940988	2138259

Продолжение таблицы 14

Итого	7914101	7664028	8408910
Приток или отток	5472863	3088562	4744699
Инвестиционная деятельность			
Поступило:			
Выручка от продажи внеоборотных активов( кроме фин.вложений)	48944	5369	23006
От продаж акций других организаций	702	-	-
Выручка от возвратов предоставленных займов	218541	915306	109
Прочие поступления	112324	-	-
Итого	2345548	920675	23115
Направлено:			
на приобретение, модернизацию, реконструкцию и подготовку к использованию внеоборотных активов	5671587	3750725	4591665
на приобретение ценных бумаг	2859954	185162	0
Процент по долговым обязательствам	46596	-	-
Итого	8578139	3935887	4591665
Приток или отток	-6232591	-3015212	-4568550
Финансовая деятельность			
Поступило:			
Полученные кредиты и займы	935763	4673	15659
Итого	935763	4673	15659
Направлено:			
Возврат полученных ранее кредитов	111729	140000	202275
Итого	111729	140000	202275
Приток или отток	824038	-135327	-186616

Изучив таблицу 14 можно сделать следующие выводы:

– приток денежных средств по операционной деятельности предприятия в 2018 году вырос на 53,6%. В первую очередь это можно связать с ростом выручки от продажи продукции;

– по инвестиционной деятельности наблюдаются оттоки денежных средств, в 2018 году отток увеличился на 51,5% . В первую очередь это связано резким снижением денежных поступлений. В 2018 году резко снизилась выручка от возвратов предоставленных займов. Здесь наблюдается снижение денежных поступлений в 4 раза, а так же увеличение расходов на

16,6%, на приобретение внеоборотных активов и модернизацию и реконструкцию основных средств, которые уже имеются на предприятии;

– в финансовой деятельности предприятия наблюдался отток денежных средств. В 2018 году отток вырос на 38 % в сравнении с 2017 годом.

В таблице 15 рассмотрена структура денежных потоков на предприятии ПАО «Транснефть».

Таблица 15 – Структура денежных потоков

Наименование показателя	удельный вес, %		
	2016	2017	2018
Поступления, всего	100,0	100,0	100,0
в том числе:			
от текущей деятельности	80,31	92,08	99,71
от инвестиционной деятельности	14,07	7,88	0,12
от финансовой деятельности	5,61	0,04	0,18
Расходы, всего	100,0	100,0	100,0
в том числе:			
от текущей деятельности	47,66	65,28	63,69
от инвестиционной деятельности	51,66	33,53	34,78
от финансовой деятельности	0,67	1,19	1,53

В таблице 15 видно, что наибольшая доля денежных поступлений приходится на текущую деятельность. Это говорит о том, что большую часть прибыли предприятие получает от выручки по основному виду деятельности. На протяжении анализируемого периода наблюдается рост доли поступлений от текущей деятельности компании.

Наибольшая доля расходов приходится на инвестиционную деятельность в 2016 году(51,66%), в 2017-2018 году наибольшая доля расходов приходится на текущую деятельность компании.

Косвенный метод анализа движения денежных средств позволяет рассчитать данные, характеризующие чистый денежный поток в отчетном периоде, и установить взаимосвязь полученной прибыли и изменения остатка

денежных средств. Этот метод основан на пересчете полученного финансового результата путем определенных корректировок в величине чистой прибыли. При использовании косвенного метода следует помнить, что чистые денежные потоки по инвестиционной и финансовой деятельности рассчитываются только прямым методом.

Причины, обуславливающие отличие суммы чистых денежных средств от величины полученного финансового результата, определяются в первую очередь тем, что финансовый результат формируется в соответствии с принципом начисления, тогда как результат изменения денежных средств определяется кассовым методом.

Кроме того, формирование отдельных доходов и расходов, влияющих на сумму прибыли, не затрагивает притоков или оттоков денежных средств. К примеру, начисление амортизации влияет на формирование прибыли, но не влечет оттока денежных средств. Погашение дебиторской задолженности в отчетном периоде не влияет на финансовый результат, но влечет приток денежных средств и т.д.

При косвенном методе проводят ряд корректировок, которые в целом можно объединить в три группы.

1. Корректировки, связанные с несовпадением во времени отражения доходов и расходов в учете с притоком и оттоком денежных средств по этим операциям.

2. Корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими непосредственного влияния на расчет показателя чистой прибыли, но вызывающими движение денежных средств.

3. Корректировки, связанные с операциями, оказывающими непосредственное влияние на расчет прибыли, но не вызывающими движения денежных средств.

Данные для анализа косвенным методом представлены в таблице 16.

Таблица 16 – Данные для анализа косвенным методом

Показатель	Денежные поступления	Денежные расходы
Сальдо денежных средств на начало года	27864	
Величина чистой прибыли	2081915	
Остатки сырья	531811	
НДС по приобретенным ценностям		
Дебиторская задолженность		901296
Кредиторская задолженность	26954	
Итого по текущей деятельности	2658528	901296
Чистый денежный поток по текущей деятельности	4744699	
Инвестиционная деятельность		4568550
Финансовая деятельность		186616
Чистый денежный поток	-10467	
Остаток денежных средств	16982	

В таблице представлены данные по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Как видно по таблице чистый денежный поток предприятия отрицателен, это связано с большой величиной оттоков по инвестиционной и финансовой деятельности.

### 3.2 Анализ и управление платежеспособностью предприятия

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую – заемные. Одним из показателей, характеризующих финансовое положение предприятия, является его платежеспособность, т.е. возможность своевременно погашать свои платежные обязательства наличными денежными ресурсами.

Главная цель управления платежеспособностью – своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы улучшения платежеспособности и кредитоспособности. При этом необходимо решать следующие задачи:

1. На основе изучения причинно-следственной взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения платежеспособности предприятия.

2. Прогнозирование возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличие собственных и заемных ресурсов.

3. Разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов.

Анализом платежеспособности предприятия занимаются не только руководители и соответствующие службы предприятия, но и его учредители, инвесторы с целью изучению эффективности использования ресурсов. Банки для оценки условий кредитования, определение степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступления средств в бюджет и т.д.

Управление платежеспособностью на предприятии ПАО «Транснефть» нацелено на повышение и укрепление уровня платежеспособности.

В организации управлением платежеспособностью занимается дочернее предприятие ООО «Транснефть Финанс», созданное в 2006 году с целью централизации функций по ведению бухгалтерского, налогового учета и составлению отчетности предприятий Группы Транснефть.

На предприятии ПАО «Транснефть» проводится обязательный анализ финансового состояния, анализ платежеспособности, анализ вероятности банкротства, осуществляют прогноз финансовых показателей. Основными источниками информации для анализа платежеспособности и

кредитоспособности предприятия служат бухгалтерский баланс (форма №1), отчет о прибылях и убытках (форма №2). Отчет о движении капитала (форма №3) и другие формы отчетности, данные первичного и аналитического бухгалтерского учета, которые расшифровывают и детализируют отдельные статьи баланса. Полученные данные отображаются во внутрифирменной отчетности и годовых отчетах компании.

Процессы, которые касаются анализа платежеспособности и финансового состояния на предприятии автоматизированы и позволяют получать интересующие данные оперативно и в режиме реального времени.

При заметном снижении уровня платежеспособности на предприятии, компания реагирует достаточно оперативно, принимает какие-либо меры, для повышения платежеспособности. Для каждой конкретной ситуации специалисты компании разрабатывают конкретные мероприятия, для улучшения ситуации.

В целом, управление платёжеспособностью на предприятии развито достаточно высоко. Но в 2018 году уровень платежеспособности на предприятии понизился, это говорит о том, что снизилась эффективность управления платежеспособностью.

Мною был проведен анализ уровня платежеспособности на предприятии с 2016 года по 2018 год.

Анализ платежеспособности позволяет дать оценку финансовым возможностям компании в целом, когда требуется погашение задолженности. Данный анализ производится с помощью коэффициентов, которые представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Формулы коэффициентов ликвидности

Показатель (норматив)	Характеристика	Формула
Коэффициент абсолютной ликвидности (К>0,2)	Показывает, какая часть краткосрочных заемных средств может быть при необходимости погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств.	$K_1 = \frac{ДС + КФВ}{КЗ + ККуЗ}$ <p>где ДС - денежные средства;  КФВ – краткосрочные финансовые вложения;  КЗ – кредиторская задолженность;  К – краткосрочные кредиты и займы.</p>
Коэффициент быстрой ликвидности (К>0,7)	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности можно погасить за счет денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и дебиторской задолженности	$K_2 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ(<12) + НДС}{КЗ + ККуЗ}$ <p>где ДЗ – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев;  НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям.</p>
Коэффициент текущей ликвидности (К>2)	Показывает, сколько рублей оборотных средств приходится на один рубль краткосрочной задолженности	$K_3 = \frac{ДС + КФВ + ДЗ(<12) + НДС + МОБС}{КЗ + ККуЗ}$ <p>где МОБС – материальные оборотные средства.</p>

Результаты расчета коэффициентов представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Результаты расчета коэффициентов ликвидности

Коэффициенты ликвидности	2016	2017	2018
K <sub>1</sub>	0,19	0,02	0,01
K <sub>2</sub>	0,7	1,64	1,61
K <sub>3</sub>	0,87	2,52	1,93

На рисунке 12 наглядно представлена динамика коэффициентов ликвидности, которые были рассчитаны за 2016-2018г.



Рисунок 12 – Динамика коэффициентов ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности не соответствует норме и является очень низким. Это свидетельствует о том, что у предприятия наблюдается явная нехватка денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент быстрой ликвидности соответствует нормативному значению, это свидетельствует о том, что выполняется условие платежеспособности, т. е. предприятие имеет возможность погасить краткосрочные обязательства, что говорит о нормальной платежеспособности.

Коэффициент текущей ликвидности предприятия не соответствует нормативу, следовательно, на один рубль краткосрочной задолженности приходился 0,87 руб. оборотных активов в 2016 году. В 2017 году коэффициент возрастает и соответствует норме, это означает, что у предприятия имеются достаточный объем свободных ресурсов, которые были образованы благодаря собственным источникам. Если смотреть на данную ситуацию со стороны кредиторов, то оборотные средства в компании формируются хорошо. Однако, если взглянуть на это с точки зрения менеджмента, существенные накопления запасов возможно связаны с

неэффективным руководством над активами или же данная компания не использует по максимуму свои возможности по получению займов и кредитов. В 2018 году наблюдается снижение данного коэффициента и он равен 1,93, что приближается к нормативному значению, но все же ниже нормы. Это означает, на один рубль краткосрочной задолженности приходится 1,93 руб. оборотных активов.

Из таблицы 3.6 видно, что в 2018 году все коэффициенты снижаются, это говорит о наличии неблагоприятных тенденций в платежеспособности предприятия. Можно предположить что это связано с тем, что в 2018 году рост краткосрочных обязательств компании превысил рост оборотных активов примерно в 2 раза.

Вероятность банкротства предприятия определяется с помощью таких показателей как: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности оборотных средств собственными оборотными средствами.

Если данные показатели соответствуют нормативу, то рассчитывается коэффициент утраты платежеспособности (формула 5), а если один из них или оба ниже норматива, то рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (формула 6).

$$K_{уп} = \frac{K_{тлк} + \frac{У}{T}(K_{тлк} - K_{тлн})}{2} > 1 \quad (5)$$

где  $K_{тлк}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$K_{тлн}$  – значение коэффициента текущей ликвидности на начало отчетного периода;

$T$  - продолжительность отчетного периода в месяцах;

$У$  – период утраты платежеспособности, равный 3 месяцам.

$$K_{вп} = \frac{K_{тлк} + \frac{У}{T}(K_{тлк} - K_{тлн})}{2} > 1, \quad (6)$$

где  $У$  – период восстановления платежеспособности, равный 6 месяцам.

Для данного предприятия в 2016 и 2018 годах рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности, так как коэффициенты текущей и быстрой ликвидности не соответствуют нормативному значению. В 2017 году рассчитываем коэффициент утраты платежеспособности, так как коэффициенты текущей и быстрой ликвидности соответствуют нормативному значению. Расчеты коэффициентов вероятности банкротства представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Расчет коэффициентов вероятности банкротства

Показатель	2016	2017	2018
Коэффициент восстановления платежеспособности	0,21	-	1,1
Коэффициент утраты платежеспособности	-	1,47	-

Коэффициент восстановления платежеспособности в 2016 году ниже нормативного значения, это означает, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность в течение ближайших шести месяцев. В 2017 году коэффициент утраты платежеспособности равен 1,47. Данное значение выше нормативного, которое составляет 1, это говорит о том, что предприятие имеет возможность не утратить платежеспособность в период, который равен 3 месяца. В 2018 году коэффициент восстановления равен 1,1, что выше нормативного значения -1. В связи с этим, организация может в течении 6 месяцев восстановить платежеспособность, если будет вести грамотную финансовую политику.

### **3.3 Рекомендации по улучшению управления денежными потоками и обеспечению платежеспособности**

Для решения проблем связанных с управлением денежными потоками на предприятии ПАО «Транснефть» можно дать следующие рекомендации:

#### **1. Поиск инвестора.**

Компания ПАО «Транснефть» занимается открытием множества новых проектов. Для финансирования данных проектов часто организация вынуждена обращаться в банк и брать кредиты. Этими действиями организация увеличивает оттоки денежных средств предприятия. Так же не стоит забывать, что всегда есть риск того, что проект не оправдает затрат, которые понесло предприятие. Так же минусом привлечения кредитов в качестве финансирования проектов является то, что платежи в банк нужно вносить регулярно со следующего месяца за месяцем оформления кредита, когда выгоднее было бы вкладывать эти деньги в развитие проекта. Поэтому предприятию можно заменить банки как источники финансирования на инвесторов, выплаты которым будут производиться по результатам реализации проекта. Данные действия приведут к сокращению денежных оттоков предприятия за счет того, что компании не нужно будет ежемесячно платить проценты в банк.

#### **2. Долгосрочные контракты с поставщиками.**

Для ПАО «Транснефть» преимущество долгосрочных контрактов заключается в том, что при таких контрактах, как правило, для предприятия предоставляются скидки на продукцию, а так же есть возможность отсрочки оплаты, в том случае, если у предприятия наблюдается недостаток денежных средств на момент необходимости поставок. Предприятию не придется обращаться в банк, следовательно, организация может сэкономить на уплате процентов, что положительно скажется на денежном потоке.

В данном случае, ПАО «Транснефть», следует серьезно подходить к выбору поставщика, поставщик должен быть надежным – по качеству продукции и своевременному выполнению поставок.

Ставка по кредиту в ПАО «Сбербанк» для предприятия ПАО «Транснефть» на настоящее время составляет 13% годовых. В 2018 году на расчеты с поставщиками предприятие потратило 3884403 тыс.руб. Если у предприятия будет недостаток собственных денежных средств, то ему придется обратиться в банк. Если рассмотреть ситуацию, что ПАО «Транснефть» берет кредит 1000000 тыс.руб. на 3 года, то за 3 года компании придется выплатить банку 1212982 тыс.руб., то есть 212982 тыс.руб это проценты за пользование кредитом. Соответственно, при большем сроке данного кредита, сумма за проценты будет увеличиваться. Поэтому предприятию гораздо выгоднее заключить долгосрочный контракт с поставщиком и напрямую с ним договариваться об отсрочке платежа или рассрочке, под более низкие проценты.

### 3. Частичная предоплата или стимулирование ускоренной оплаты.

Данная мера должна быть основана на внутреннем локальном документе предприятия – «Кредитной политике». В нем должно быть указано – какую скидку предоставляет предприятие в зависимости от объема отгрузки, частоты отгрузок, суммы задолженности конкретного покупателя и пр. В качестве экстренной меры возможны, например, значительные скидки при полной или частичной предоплате клиентов. Данная мера ведет к увеличению количества денежных средств на предприятии и снижению дебиторской задолженности.

В настоящее время это является достаточно распространённой практикой на предприятии, но часто организации делают чрезмерно большие скидки, следовательно, несут потери.

Расчет обоснования скидки предоставления скидки приведен в таблице 20. Расчет проведен на основе потерь на 1000 рублей, инфляция за месяц 1%.

Таблица 20 – Обоснование предоставления скидки покупателю

Показатели	Скидка 10%	Скидка 5%	Скидка 2%	Без скидки, отсрочка 30 дней	
				не привлекает кредит	привлекает кредит на месяц
1	2	3	4	5а	5б
1. Недополучение средств из-за скидки, руб.	$1000 \times 0,1 = 100$	$1000 \times 0,05 = 50$	$1000 \times 0,02 = 20$	–	–
2. Доход от альтернативных вложений – 2% в месяц	$900 \times 0,02 \times 0,990 = 17,82$	$950 \times 0,02 \times 0,990 = 18,81$	$980 \times 0,02 \times 0,990 = 19,40$	Альтернативные вложения отсутствуют	$1000 \times 0,02 \times 0,990 = 19,8$
3. Потери	от скидки при ускорении поступлений (стр. 1 – стр. 2)			От отсутствия альтернативных вложений: $1000 \times 0,02 = 20$ от инфляции: $1000 - 990 = 10$ Итого из-за поступления денежных средств через месяц: $20 + 10 = 30$	Выплата процентов за кредит: $1000 \times 0,015 = 15$ Потери от инфляции: $1000 - 990 = 10$ Итого: $15 + 10 = 25$
	100- $17,82=82,18$	50- $18,81=31,19$	20- $19,4=0,6$		

Проанализировав таблицу, можно сделать вывод, что для предприятия выгоднее всего предоставлять скидку 2% за предоплату или полную быструю оплату полученных товаров и услуг, так как в этом случае потери компании будут минимальными. При нахождении в тяжелом кризисном положении возможно предоставление скидок выше 2%, но при постоянно высоких скидках, предприятие может разориться.

Для предприятия очень не выгодно затягивать сроки получения расчетов от покупателей, так как при несвоевременном поступлении денежных средств, они не поступают в оборот и при неблагоприятном финансовом состоянии организации могут начаться сбои в производстве и задержки в выплате по своим обязательствам.

В пункте 3.2 данной работы был произведен анализ платежеспособности организации, который производился с помощью следующих коэффициентов:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности.

Следует отметить, что сам по себе уровень коэффициента абсолютной ликвидности еще не является признаком плохой или хорошей платежеспособности. Он говорит лишь о том, что организация лишь в данный момент не имеет достаточных средств, но это может резко измениться, например, если покупатель оплатит купленную продукцию. Т.е. количество денежных средств может резко увеличиться и коэффициент достигнет нормального значения.

Делая выводы о платежеспособности компании, стоит учитывать что данным методом нельзя безошибочно оценить финансовое состояние компании. Коэффициенты ликвидности могут не изменяться на протяжении некоторого времени в том случае, если числитель и знаменатель пропорционально изменяются, при этом финансовое положение организации может значительно поменяться, например, может уменьшиться или увеличиться прибыль, уровень рентабельности, коэффициент оборачиваемости и другие, так же на показатели может влиять политика организации, учитывающая правила отгрузки и оплаты товара.

По проделанному анализу можно сделать вывод, что уровень платежеспособности в 2018 году ПАО «Транснефть» не достаточен. Т.к. из трех коэффициентов ликвидности, нормам удовлетворяет только один, это коэффициент быстрой ликвидности (1,61). Однако, исходя из расчетов восстановления платежеспособности видно, что предприятие имеет возможность восстановить платежеспособность в течение 6 месяцев. Однако предприятие все может считаться платежеспособным, т.к. краткосрочные активы больше краткосрочных обязательств.

Из таблицы 3.6 видно, что в 2018 году коэффициент абсолютной ликвидности намного ниже норматива. Данная ситуация говорит о том, что в данный момент предприятие не имеет достаточных денежных средств, чтобы

немедленно погасить краткосрочные обязательства компании. Так же в 2018 году наблюдается снижение коэффициента текущей ликвидности, он составляет 1,93, что на 0,7 ниже нормы. Следовательно, наблюдается снижение платежеспособности предприятия в 2018 году. Это является отрицательной тенденцией, как для организации, так и для кредиторов и инвесторов, заинтересованных в сотрудничестве с данным предприятием. Именно эту проблему организации я попыталась решить в данной исследовательской работе.

Мною предложены следующие методы, позволяющие решить проблему снижения платежеспособности:

- 1) предприятие может взять долгосрочный кредит (сроком более 12 месяцев);
- 2) частичная продажа основных средств;
- 3) снижение доли краткосрочных заемных средств;
- 4) снижение дебиторской задолженности.

Первый способ, предложенный мною, заключается в следующем, организация может оформить долгосрочный кредит, сроком более 12 месяцев, что существенно отразится на платежеспособности. Далее рассмотрим данный способ более подробно.

В 2018 году коэффициент абсолютной ликвидности 0,01, что гораздо ниже нормативного значения-0,2, то есть предприятию не достаточно имеющихся денежных средств, чтобы расплатиться с кредиторами. Это свидетельствует о том, что в краткосрочном периоде предприятие является не платежеспособным. Для того чтобы коэффициент абсолютной ликвидности достиг нормативного значения в 0,2, предприятие может взять долгосрочный кредит на сумму минимум 333569тыс.руб. В таблице 21 был произведен расчет показателей платежеспособности с учетом долгосрочного кредита на сумму 333569тыс.руб.

Таблица 21 – Рассчитанные показатели платежеспособности

Наименование показателя	Норма	Исходные данные на конец 2018 года	Прогнозные значения	Отклонение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,01	0,2	+ 0,19
Коэффициент промежуточного покрытия	$\geq 0,7$	1,61	1,8	+ 0,19
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	1,93	2,12	+ 0,19

Как видно из таблицы 21, данный метод благоприятно повлиял на изменение коэффициентов платежеспособности. Все коэффициенты увеличились на 0,19 и стали выше нормы. Это говорит о том, что предприятие сможет погасить до 100% краткосрочных обязательств, следовательно, платежеспособность организации станет выше и тем самым станет более привлекательно для кредиторов и инвесторов. Но к данному методу не стоит часто прибегать, так как за пользование кредитом, организация должна будет платить проценты, что несет для компании в дальнейшем дополнительные затраты. Если организация обратится в ПАО «Сбербанк», то ставка по кредиту для нее будет составлять 13% годовых, следовательно для ПАО «Транснефть» сумма дополнительных трат на выплату процентов будет составлять 43363,97 тыс.руб. ежегодно.

Второй способ основан на наличии основных средств на предприятии, которые включают в себя здания, строения, рабочее оборудование, транспортные средства, электронно-вычислительная техника, хозяйственный инвентарь, многолетние насаждения, которые находятся на балансе предприятия. В ПАО «Транснефть» стоимость основных средств составляет 27705321 тыс.руб. Это значительная сумма, она составляет 84,5% от валюты баланса. В случае необходимости, компания может частично продать имущество, тем самым увеличив количество денежных средств и, как

следует, повысить платежеспособность предприятия. Минимальная сумма, которую необходимо получить от продажи имущества составляет 333569 тыс.руб. Прогноз изменения коэффициентов уже был рассчитан в таблице 3.8. Если сумма продажи будет больше минимальной, то и коэффициенты будут изменяться более значительно.

Так же предприятию необходимо пересмотреть структура заемных средств. В 2016 году краткосрочные заемные средства значительно преобладают над долгосрочными, их сумма составляет 487404 тыс.руб, в то время как долгосрочных 19347 тыс.руб. Преобладание краткосрочных средств значительно ухудшает структуру баланса и негативно сказывается на платежеспособности организации. Если компания начнет привлекать больше долгосрочных кредитов и займов, то, соответственно, количество краткосрочных обязательств компании снизится, тем самым, повысится ликвидность и платежеспособность предприятия. Допустим, если предприятие 100000 тыс.руб. привлекло как долгосрочный кредит, а не краткосрочный, то уже были бы видны положительные изменения коэффициентов ликвидности. Прогноз изменения коэффициентов приведен в таблице 22.

Таблица 22 – Прогноз коэффициентов ликвидности

Наименование показателя	Норма	Исходные данные на конец 2016 года	Прогнозные значения	Отклонение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,01	0,01	0
Коэффициент промежуточного покрытия	$\geq 0,7$	1,61	1,97	+ 0,36
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	1,93	2,3	+ 0,37

Из таблицы 6.5 видно, что при уменьшении краткосрочных обязательств на 100000 тыс.руб., уже видны положительные изменения коэффициентов, хотя 100000 тыс.руб, это только 1/5 часть краткосрочных обязательств. Следовательно, можно сделать вывод, что если предприятие будет больше привлекать долгосрочных обязательств, то платежеспособность организации значительно улучшится.

Так же для повышения платежеспособности, предприятию следует уделить внимание дебиторской задолженности. В 2018 году дебиторская задолженность занимает большую часть оборотных активов предприятия и составляет 3431989 тыс.руб. Возврат 10% дебиторской задолженности позволит повысить все коэффициенты ликвидности до значений выше минимальных. Для того чтобы снизить уже имеющуюся дебиторскую задолженность предприятию для начала необходимо провести анализ, интересующего должника. Если у предприятия есть задолженность перед должником, то компания может провести взаимозачет. Дальше могут проводиться телефонные переговоры; могут отправляться сообщения на электронную почту и факс дебитора; возможно проведение личной встречи и переговоров. Если данные способы не помогают, то следует прибегнуть к отправке официального письма, либо к претензии с требованием оплатить долг. Если после официальных писем должник не возвращает долг, то следует обратиться в арбитражный суд.

## **4 Корпоративная социальная ответственность**

### **4.1 Реализация корпоративной социальной ответственности в ПАО «Транснефть»**

В настоящее время, в любой компании, планирующей сохранить стабильность и существование, большое значение уделяется проблеме возможности предприятия внести свой вклад в развитие города, региона, страны в социальном и экономическом плане. Для каждой компании, большую роль играет повышение уверенности заинтересованных лиц в том, что компания серьезно относится к производственной деятельности и стабильному развитию предприятия.

В современном мире наблюдается тенденция роста роли бизнеса в общественном развитии, повышаются требования к его открытости и прозрачности.

Корпоративная социальная ответственность (КСО) – это концепция, в соответствии с которой компания учитывает интересы общества и берет на себя ответственность за влияние своей деятельности на клиентов, потребителей, работников, поставщиков, акционеров, местные сообщества и прочие заинтересованные стороны, а также на окружающую среду.

ПАО «Транснефть» можно считать одним из примеров социально ответственных предприятий в РФ.

Определим стейкхолдеров ПАО "Транснефть".

Стейкхолдеры – это лица и институты внутри или вне компании, либо оказывающие влияние на то, как компания осуществляет свою деятельность, либо испытывающие на себе влияние деятельности компании.

Стейкхолдеры делятся на прямых и косвенных.

В таблице 23 приведены стейкхолдеры прямые и косвенные ПАО «Транснефть».

Таблица 23 – Стейкхолдеры предприятия

Прямые	Косвенные
Акционеры и инвесторы	Органы государственной власти
Клиенты	Население
Сотрудники	
Партнеры	

Акционеров и инвесторов интересует прибыльность деятельности ПАО "Транснефть", рост стоимости бизнеса.

Для клиентов важно качество и надежность услуг, оказываемых предприятием.

Сотрудники ожидают эффективную систему оплаты труда, возможностей профессионального роста и построения деловой карьеры, удовлетворительных условий и режима труда, корпоративной культуры.

Деловых партнеров интересует выстраивание долговременных взаимовыгодных отношений.

Население интересует создание новых рабочих мест в регионе.

Органы власти заинтересованы в пополнении бюджета посредством налоговых поступлений от бизнеса ПАО "Транснефть".

Для предприятия очень важными являются его сотрудники. Именно им уделяется огромное значение. Компания стремится создавать максимально комфортные условия труда, обеспечить безопасность труда. Большое внимание уделяется тому, чтобы обеспечить профессиональный и личный рост сотрудников, достойный уровень жизни после выхода на пенсию. ПАО «Транснефть» осуществляет непрерывное финансирование мероприятий, направленных на охрану здоровья и поддержание здорового образа жизни своих сотрудников, а также на создание условий для их полноценного отдыха. Большое внимание уделяется совершенствованию профессионального мастерства сотрудников, раскрытию их творческих способностей.

В компании проводятся различные семинары, профессиональные конкурсы, конференции, а так же реализуются различные образовательные программы, с целью получения персоналом новых знаний и умений, освоения новых специальностей.

Так же стоит отметить, что компания заинтересована в притоке молодых специалистов на предприятие. Им уделяется большое внимание. Для молодых специалистов организуют обучение, обеспечивают карьерный рост. В Обществе создан совет молодых специалистов, обеспечивающий эффективную систему управления процессом адаптации молодежи в ОΠΑО «Транснефть». Руководство компании обращает внимание на студентов, которые проходят практики в ПАО «Транснефть», наиболее перспективные студенты в дальнейшем приглашаются на постоянную работу в компанию. В компании имеется система корпоративных стипендий, которая способствует формированию резерва будущих специалистов. Предприятие старается привлекать молодых специалистов, так как они, как правило, более универсальны, ими легко управлять, они стараются работать на пределе возможностей, чтобы впечатлить руководство, готовы приносить новые идеи и свежие решения для компании.

Как и многие компании, ПАО «Транснефть» представляет широкий социальный пакет своим сотрудникам. Предприятие многое делает для поддержания здоровья своих сотрудников и профилактике заболеваний. Программа добровольного медицинского страхования позволяет сотрудникам наблюдаться и получать медицинскую помощь в лучших частных клиниках. Кроме лечения заболеваний, уделяется внимание и профилактике. Для профилактики заболеваний и поддержания здоровья сотрудников, руководство предприятия направляет своих работников и членов их семей в различные санатории и профилактории. Для детей сотрудников есть возможность отправиться в детские оздоровительные лагеря за счет предприятия. Так же руководство понимает, что одним из лучших способов сохранения здоровья и профилактики заболеваний является

занятия спортом и физической культурой, поэтому создает сотрудникам для этого все условия.

Основными составляющими социального пакета для работников Общества являются:

- добровольное медицинское страхование работников; корпоративная поддержка работников, нуждающихся в улучшении жилищных условий;

- материальная помощь работникам при уходе в ежегодный оплачиваемый отпуск;

- полная или частичная компенсация работникам и членам их семей стоимости путевок в санатории, профилактории и другие санаторно-курортные учреждения;

- полная или частичная компенсация стоимости путевок на отдых и оздоровление детей работников;

- единовременное пособие одному из родителей при рождении ребенка;

- ежемесячное пособие работникам, находящимся в отпуске по уходу за ребенком до достижения им трехлетнего возраста;

- негосударственное пенсионное обеспечение работников через НПФ "Транснефть";

- единовременное поощрение за добросовестный труд при увольнении работника из ПАО "Транснефть" в связи с уходом на пенсию.

Руководство компании понимает, что для сотрудников огромное значение играет его заработная плата. Заработная плата помогает мотивировать работника высокопроизводительному труду. Сотрудникам ПАО "Транснефть" заработная плата регулярно индексируют в зависимости от роста потребительских цен, повышают в соответствии с ростом производительности труда.

Так же огромное значение в компании уделяют благотворительности.

ПАО «Транснефть» стремится к сбалансированному подходу, оказывая поддержку как детям, которые в силу неблагоприятных семейных условий

или по состоянию здоровья оказались в худших условиях, чем их сверстники, так и ветеранам войны, и пенсионерам, которые также нуждаются в помощи и поддержке.

Приоритетные направления благотворительной политики Общества:

– помощь детям, нуждающимся в специализированном лечении, реабилитации, детям с ограниченными возможностями здоровья. Оснащение необходимым оборудованием, медикаментами;

– социальная поддержка детских домов на территориях производственной деятельности Общества;

– финансовая помощь городским и поселковым администрациям на территориях производственной деятельности Общества;

– социальная поддержка ветеранов ВОВ, ветеранов-связистов. Участие в праздничных мероприятиях, посвященных Дню Победы, Дню пожилого человека;

– возрождение духовности. Помощь в восстановлении храмов.

Помимо всего перечисленного, компания заботится и об окружающей среде. ПАО «Транснефть» на регулярной основе проводит субботники для своих сотрудников, так же участвует во всероссийских. Так же проходят субботники по уборке берегов водных объектов, парков и лесных массивов по всей стране, куда привлекаются не только сотрудники организации, но и все желающее население РФ, высаживаются деревья и кустарники. Работники предприятия являются участниками международной акции «Час земли» и экологического велопробега.

В таблице 24 обобщены программы КСО, проводимые на предприятии.

Таблица 24 – Программы КСО на предприятии

	Наименование программы	Элемент	Стейкхолдеры	Сроки реализации	Ожидаемый результат
1	Обучение и повышение квалификации сотрудников	Социальные инвестиции	Персонал	Постоянно	Повышение уровня профессиональной квалификации и знаний персонала предприятия
2	Проведение стажировок и практик	Социальные инвестиции	Молодые специалисты, студенты	Постоянно	Привлечение новых работников на предприятие
3	Система добровольного медицинского страхования	Социальные инвестиции	Персонал	Постоянно	Забота о сотрудниках
4	Санаторно-курортное оздоровление	Социальные инвестиции	Персонал	Постоянно	Забота о сотрудниках
5	Пенсионное обеспечение	Социальные инвестиции	Персонал	Постоянно	Забота о сотрудниках
6	Благотворительность	Благотворительные пожертвования	Население	По мере обращения за помощью	Улучшение имиджа компании, рост репутации
7	Улучшение качества услуг	Социальные инвестиции	Клиенты	Постоянно	Рост репутации компании в глазах потребителя
8	Экологический блок программ	Социальные инвестиции	Население	Постоянно	Поддержка и улучшение состояния окружающей среды

Изучив таблицу 24, можно сделать вывод, что в большей мере программы КСО направлены на прямых стейкхолдеров. Для компании огромную роль играет благосостояние своих сотрудников, именно на них и сделан особый уклон в программах.

## 4.2 Затраты на мероприятия корпоративной социальной ответственности предприятия

Затраты предприятия на мероприятия КСО в 2018 году приведены в таблице 25.

Таблица 25 – Затраты предприятия на мероприятия КСО

	Наименование программы	Единица измерения	Цена	Стоимость реализации
1	Обучение и повышение квалификации сотрудников	Тыс.руб.	В зависимости от должности сотрудника	2611
2	Проведение стажировок и практик	Тыс.руб.	В зависимости от должности сотрудника	543
3	Система добровольного медицинского страхования	Тыс.руб.	В зависимости от должности сотрудника	18547
4	Санаторно-курортное оздоровление	Тыс.руб.	В зависимости от должности сотрудника	3612
5	Пенсионное обеспечение	Тыс.руб.	В зависимости от должности сотрудника	5735
6	Благотворительность	Тыс.руб.	Определяется сметой на каждый благотворительный проект	2759
7	Улучшение качества услуг	Тыс.руб.	Определяется сметой на каждое мероприятие	1035
8	Экологический блок программ	Тыс.руб.	Фиксированный бюджет по каждому мероприятию	957
	Итого	Тыс.руб.	-	35799

Из таблицы 25 видно, что в 2018 году запланировано потратить на мероприятия КСО 35799 тыс.руб.

На рисунке 13 наглядно представлена структура затрат на мероприятия КСО.



Рисунок 13 – Структура затрат на мероприятия КСО

Глядя рисунок 4.1, видно, что предприятие большую часть финансирования КСО направляет на добровольное медицинское страхование сотрудников, наименьшая часть направляется на проведение практик и стажировок. Большая часть расходов на КСО связана с прямыми стейкхолдерами, а именно с персоналом компании.

## Заключение

Предприятиям в нынешней экономической ситуации для эффективной работы необходимо анализировать свою прошлую деятельность и планировать будущую, чтобы избежать возможных ошибок прошлых лет.

В данной работе были решены следующие задачи:

- 1) раскрыты теоретические аспекты обеспечения ликвидности, платежеспособности и управления денежными потоками предприятия;
- 2) проанализировано финансовое состояние ПАО «Транснефть»;
- 3) дана оценка ликвидности, платежеспособности, вероятности банкротства ПАО «Транснефть»
- 4) проанализированы денежные потоки предприятия;
- 5) разработаны рекомендации по обеспечению ликвидности и платежеспособности ПАО «Транснефть»;
- 6) разработаны рекомендации по управлению денежными потоками ПАО «Транснефть».

Исследование проблемы платежеспособности и ликвидности ПАО «Транснефть» позволило сделать следующие выводы:

– основными источниками финансовых ресурсов ПАО «Транснефть» являются собственные средства, доля которых достигает 89%. Большая часть финансовых ресурсов организации вложена во внеоборотные активы, их доля составляет 87%, от общей суммы хозяйственных средств. Снизилась доля заемных средств, она составляет 15% от внешних источников финансирования;

– с 2016 года произошло улучшение финансового состояния компании и в 2018 году предприятие имеет абсолютную финансовую устойчивость;

– уровень платежеспособности ПАО «Транснефть» не достаточен. Т.к. из трех коэффициентов ликвидности, нормам удовлетворяет только один, это коэффициент быстрой ликвидности (1,61). В 2018 году коэффициенты

ликвидности снижаются, что говорит о наличии неблагоприятных тенденций в платежеспособности предприятия и нехватке денежных средств;

– в 2018 году коэффициент восстановления равен 1,1, что выше нормативного значения -1. В связи с этим, организация может в течении 6 месяцев восстановить платежеспособность, если будет вести грамотную финансовую политику;

– финансовую ситуацию на предприятии можно оценить как достаточно хорошую. Однако присутствует проблема неэффективной работы с денежными средствами. Если руководители сделают упор на повышении эффективности работы с денежными средствами, то платежеспособность предприятия станет соответствовать нормативным показателям и предприятие будет абсолютно устойчивым в дальнейшем.

Для повышения платежеспособности и ликвидности предприятия были предложены следующие мероприятия:

- взять долгосрочный кредит( сроком более 12 месяцев);
- распродать часть основных средств;
- снижение доли краткосрочных заемных средств;
- возврат дебиторской задолженности.

Далее был проведен расчет прогнозируемых показателей и он показал, что с помощью данных рекомендаций, указанных в первом и втором пунктах, все коэффициенты ликвидности выросли на 0,19 и тем самым достигли нормативного значения. Следовательно, платежеспособность предприятия выросла и финансовое состояние улучшилось. При снижении доли краткосрочных обязательств коэффициенты так же увеличились. Коэффициент промежуточного покрытия увеличился на 0.36, коэффициент текущей ликвидности на 0.37. Коэффициент абсолютной ликвидности не изменился, так как на предприятии недостаток денежных средств, поэтому столь незначительное снижение краткосрочных обязательств не повлияло на изменение коэффициента.

Предложенные рекомендации являются довольно универсальными для обеспечения роста платежеспособности предприятия. Но перед тем как их применять необходимо, провести финансовый анализ предприятия с тем, чтобы вывить неудовлетворительные показатели и в виду ограниченности ресурсов им в первую очередь уделить внимание.

Для улучшения управления денежными потоками мною предложены следующие способы:

- привлечение инвесторов;
- заключение долгосрочных контрактов с поставщиками;
- частичная предоплата или стимулирование ускоренной оплаты

В целом на основе проведенного анализа, можно сделать вывод что у ПАО «Транснефть» основные проблемы связаны с текущим управлением финансами. Управлению финансами в организации отводится не слишком значительная роль. Поэтому необходимо организовать службу управления финансами и провести ряд мероприятий по улучшению финансового состояния в соответствии с данными рекомендациями.

## Список использованных источников

1. Савицкая, Г.В. Анализ финансового состояния предприятия - М: Огни, 2015. - 402 с.
2. Ендовицкий Д.А. Методологические основы экономического анализа развития организаций –М: Огни, 2013. –246 с.
3. Понятие платежеспособности [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://biznes-prost.ru/platezhеспособnost.html> (Дата обращения: 03.05.2019)
4. Платежеспособность и ликвидность предприятия [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.grandars.ru/college/ekonomika-firmy/likvidnost-predpriyatija.html> (Дата обращения: 10.05.2019)
5. ФЗ от 26.12.2002г. № 127-ФЗ «О несостоятельности(банкротстве)» <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=AMS&n=77015#0>
6. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – СПб: Проспект, 2010.- 344 с.
7. Соколова Г.Н., Дроздова Л.А. Анализ финансовой отчетности: Учебное пособие для студентов. –М: Омега-Л, 2013 – 408 с.
8. Методика анализа платёжеспособности и ликвидности предприятия в торговых организациях // Финансовый анализ– 2014 - № 8- 58с.
9. Любушин Н.П. Анализ бухгалтерского баланса // Аудит и финансовый анализ. – 2013. - № 3. – С.54-56.
10. Методы оценки ликвидности предприятия [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://bibliofond.ru/view.aspx?id=523401> (Дата обращения: 27.05.2019)
11. Оценка ликвидности предприятия [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://rosinvest.com/page/ocenka-likvidnosti-predpriyatija> (Дата обращения: 23.05.2019)

12. Высоцкий П.А., Зенякин В.Е. Государственное регулирование предпринимательства в современных условиях – Наука 2014.-367с.
13. Статья актива в бухгалтерском балансе [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://1-fin.ru/?id=281&t=291> (Дата обращения 01.06.2019)
14. Статья пассива в бухгалтерском балансе [электронный ресурс]. Режим доступа: [http://studopedia.ru/12\\_234175\\_soderzhanie-statey-aktiva-balansa.html](http://studopedia.ru/12_234175_soderzhanie-statey-aktiva-balansa.html) (Дата обращения 08.06.2019 )
15. Характеристика деятельности ПАО «Транснефть» [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://transneft.ru> (Дата обращения 07.05.2019 )
16. Финансовая отчетность ПАО «Транснефть» [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://transneft.ru/raskritie-informacii/finances/2016/> (Дата обращения 06.05.2019)
17. Золотарева Г. А. Бухгалтерский учет: Методические указания по выполнению курсовой — Томск: ТУСУР, 2016. — 42 с.
18. Анализ финансовой устойчивости предприятия [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.studfiles.ru/preview/6164769/> (Дата обращения 05.09.2019)
19. Вероятность банкротства [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://calculator-ipoteki.ru/analiz-verojatnosti-bankrotstva-predprijatija/> (Дата обращения 03.09.2019)
20. Основы экономического анализа [электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/solvency\\_analysis.html](https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/solvency_analysis.html) (Дата обращения 03.09.2019)
21. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента.- М.: Финансы и статистика, 2008.- 384 с.
22. Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Проспект.- 2010.- 344 с.
23. Глазунов В.М. Анализ финансового состояния предприятия / В.М. Глазунов// Финансы.- 2010.- №2.- С.27

24. Данилова Н.Ф., Сидорова Е.Ю. Экономический анализ деятельности предприятия: Курс лекций. – М.: Экзамен, 2009. – с. 24.
25. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. 2-е изд.- М.: Дело и сервис.- 2012.- 336 с.
26. Афанасьев, В.Я. Нефтегазовый комплекс. Производство, экономика, управление / В.Я. Афанасьев. - М.: Экономика, 2014. – 670 с.
27. Ключкова Е.Н., Кузнецов В.И., Платонова Т.Е. Экономика предприятия. - М.: Юрайт, 2017. - 448 с.
28. Понятие денежного потока [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://equity.today/denezhnyj-potok.html> (Дата обращения: 23.09.19)
29. Тухканен Т.Н., Тынянова Н.А. Анализ состава, структуры и динамики имущества предприятия // Современные тенденции развития и перспективы внедрения инновационных технологий в машиностроении, образовании и экономике. - 2017. - № 1. - С. 160 - 167.
30. Алафишвили А.Д., Батова Т.Н. Деловая репутация как определяющий фактор стоимости бизнеса // Фундаментальные исследования. - 2017. - № 1. - С. 99 - 103.
31. Поветкин И.С. Управление оборотным капиталом на предприятиях // Научные исследования и разработки молодых ученых. - 2015. - № 4. - С. 154 - 156.
32. Бухгалтерская отчетность ПАО «Транснефть» [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://synapsenet.ru/searchorganization/organization/1027739420961-ao-cvyaztransneft/buhgalterskaya-otchetnost> (Дата обращения: 11.10.19)
33. Прогноз денежного потока на предприятии [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://nauchkor.ru/uploads/documents/5c1a63b87966e104f6f85795.pdf> (Дата обращения 13.10.19)
34. Гарнов А.П., Хлевная Е.А., Мыльник А.В. Экономика предприятия. - М.: Юрайт, 2016. - 304 с.

35. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - М.: Инфра-М, 2017. - 374 с.
36. Андреев С.В., Краус Е.А. Методы анализа и управления заемным капиталом современного предприятия // Учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики. - 2016. - № 17. - С. 6 - 11.
37. Анализ денежного потока [электронные ресурс]. Режим доступа: <https://yandex.ru/turbo?text=https%3A%2F%2Fblog.molodost.bz%2Fadvanced%2Fdenezhnyy-potok%2F> Дата обращения( 06.11.19)
38. Классификация денежных потоков [электронные ресурс]. Режим доступа: [https://studopedia.ru/4\\_20197\\_tema--denezhnie-potoki-predpriyatiya.html](https://studopedia.ru/4_20197_tema--denezhnie-potoki-predpriyatiya.html) (Дата обращения (23.11.19)

**Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Транснефть»**  
(Справочное)

<b>Актив</b>	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Результаты исследований и разработок	1894	5578	7224
Основные средства	23519655	25596596	27705321
Доходные вложения в материальные ценности	259689	265030	269509
Финансовые вложения	1137245	590650	590541
Отложенные налоговые активы	686572	74592	74130
Прочие внеоборотные активы	58779	75703	118013
<b>Итого по разделу I</b>	<b>25666841</b>	<b>26609646</b>	<b>28770856</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	950886	1092878	561067,00
НДС по приобретенным материальным ценностям	1608	0	27,00
Дебиторская задолженность	2931030	2530693	3431989
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	730040	0	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	89276	27864	16982,00
Прочие оборотные активы	3480	709	4789,00
<b>Итого по разделу II</b>	<b>4346300</b>	<b>3652144</b>	<b>4014854</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>30013141</b>	<b>30261790</b>	<b>32785710</b>
<b>Пассив</b>	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	360	360	360
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0
Переоценка внеоборотных активов	10812117	11192183	11584554
Добавочный капитал	0	0	0

Резервный капитал	54	54	54
Нераспределенная прибыль	12943453	15745046	17881619
<b>Итого по разделу III</b>	<b>23755984</b>	<b>26937643</b>	<b>29466587</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	824033	690279	19347
Отложенные налоговые обязательства	469732	676315	709201
Оценочные обязательства	0	20289	13390
Прочие обязательства	0	0	0
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1293765</b>	<b>1386883</b>	<b>741938</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	8292	7030	487404
Кредиторская задолженность	4353693	1238397	1265351
Доходы будущих периодов	27634	23505	19476
Оценочные обязательства	573773	668332	804954
Прочие обязательства	0	0	0
<b>Итого по разделу V</b>	<b>4963392</b>	<b>1937264</b>	<b>2577185</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>30013141</b>	<b>30261790</b>	<b>32785710</b>

## Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Транснефть»

(Справочное)

Наименование показателя	код	2016	2017	2018
Выручка	2110	11985019	13349588	13705825
Себестоимость продаж	2120	7005801	7585504	9008678
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2100</b>	<b>4979218</b>	<b>5764084</b>	<b>4697147</b>
Коммерческие расходы	2210	18144	-	21168
Управленческие расходы	2220	1232461	1728457	1925101
<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>3728613</b>	<b>4035627</b>	<b>2750878</b>
Проценты к получению	2310	75	47	16
Проценты к уплате	2320	4304	90246	71969
Прочие операционные доходы	2330	834155	601722	332803
Прочие операционные расходы	2340	521984	773858	232292
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>4036555</b>	<b>3773492</b>	<b>2779436</b>
Текущий налог на прибыль	2410	1333525	176799	673022
Отложенные налоговые обязательства	2430	89923	207003	32995
Отложенные налоговые активы	2450	463042	611938	52
Иные аналогичные обязательные платежи	2460	3328	1115	85481
<b>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода</b>	<b>2400</b>	<b>3417055</b>	<b>2778867</b>	<b>2081915</b>

# Приложение В Отчет о движении денежных средств ПАО «Транснефть»

(Справочное)

Организация: АО «Транснефть»  
 Идентификационный номер налогоплательщика:  
 Вид экономической деятельности: Транспортирование по трубопроводам нефти  
 Организационно-правовая форма / форма собственности:  
 Акционерное общество / Частная собственность  
 Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД	0710002
Дата (год, месяц, число)	2018   12   31
по ОКПО	00139181
ИНН	7017004366
по ОКВЭД	48.90.11
по ОКФС/ОКФС	12267   16
по ОКЕИ	384

Пояснения	Наименования показателей	Код	за 2018 год	за 2017 год
1	2	3	4	5
13	Выручка	2110	13 705 825	13 349 588
13	Себестоимость продаж	2120	(9 008 678)	(7 565 504)
	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>4 697 147</b>	<b>5 764 084</b>
	Коммерческие расходы	2210	(21 168)	-
	Управленческие расходы	2220	(1 925 101)	(1 728 457)
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>2 750 878</b>	<b>4 035 627</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	16	47
	Проценты к уплате	2330	(71 969)	(90 246)
14	Прочие доходы	2340	332 803	601 722
14	Прочие расходы	2350	(232 292)	(773 658)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>2 779 436</b>	<b>3 773 492</b>
15	Текущий налог на прибыль	2410	(673 022)	(176 799)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	150 182	241 042
15	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(32 995)	(207 003)
15	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(52)	(611 938)
15	Прочее	2460	8 548	1 115
	в т.ч. перераспределение налога на прибыль внутри ИГН	2465	16 422	2 844
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>2 081 915</b>	<b>2 778 867</b>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	447 029	402 792
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	<b>Совокупный финансовый результат периода</b>	<b>2500</b>	<b>2 528 944</b>	<b>3 181 659</b>
	<b>СПРАВОЧНО</b>			
9	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	6	8
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель:  Ю. В. Маслов  
 (подпись) (инициалы и фамилия)

Наименование показателя	Код	за 2016 год	за 2017 год
1	2	3	4
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
<b>Поступления - всего</b>	<b>4310</b>	<b>15 659</b>	<b>4 673</b>
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	15 659	4 673
денежных вкладов собственников (участников)	4312	-	-
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	-	-
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314	-	-
прочие поступления	4319	-	-
<b>Платежи - всего</b>	<b>4320</b>	<b>(202 275)</b>	<b>(140 000)</b>
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	-	-
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	-	-
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(202 275)	(140 000)
прочие платежи	4329	-	-
<b>Сальдо денежных потоков от финансовых операций</b>	<b>4300</b>	<b>(186 616)</b>	<b>(135 327)</b>
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	<b>4400</b>	<b>(10 467)</b>	<b>(61 977)</b>
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода</b>	<b>4450</b>	<b>27 864</b>	<b>89 276</b>
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода</b>	<b>4500</b>	<b>16 982</b>	<b>27 864</b>
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490	(415)	565

Руководитель  Ю.В. Мосолов  
(подпись) (печатная форма подписи)

\* 03\* февраля 2017 г.