

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ АО «РОСНЕФТЬ»

Финансовое состояние предприятия (финансовая устойчивость) определяются соотношением структуры активов и пассивов, имеющимися средствами предприятия и источниками их формирования. Данные задачи в статье решаются на основе анализа динамики абсолютных и относительных финансовых показателей.

Ключевые слова: анализ, финансовая устойчивость, предприятие, баланс, активы, пассивы, платежеспособность, ликвидность, отчетный период, структура баланса.

Для проведения общего анализа и оценки динамики финансового состояния организации необходимо осуществить группировку статей баланса в отдельные группы: статьи актива по признаку ликвидности, статьи пассива по срочности оплаты обязательств. На основе построенного агрегированного баланса (баланса-нетто) можно осуществить анализ структуры имеющегося имущества предприятия, который будем проводить по данным 2014–2015 годов (табл. 1). Данный анализ необходим для получения информации о динамике статей актива баланса, определения имеющихся проблем с имуществом предприятия. В случае отрицательной динамики необходимо наметить пути по устранению негативных моментов.

Анализируя динамику изменения активов АО «Роснефть» за два отчетных периода, можно отметить их рост к концу анализируемого периода, хотя и не по всем статьям (запасы и затраты), что является тенденцией, которая положительно характеризует функционирование предприятия. Увеличение общей величины активов АО «Роснефть» определяется влиянием изменения как оборотных, так и внеоборотных активов организации, а именно:

– внеоборотные активы организации повысились на 230 434 263 тыс. руб., что объясняется приобретением основных средств и временной постановкой на баланс недвижимого имущества;

– оборотные активы компании повысились на 1 431 293 177 тыс. руб. за счет дополнительного инвестирования средств в новые виды деятельно-

сти и расширения уже имеющейся деятельности.

В свою очередь, увеличение объемов оборотных активов было обусловлено: снижением объемов запасов и увеличением затрат на 7 206 895 тыс. руб., а также увеличением объемов дебиторской задолженности компании на 177 866 278 тыс. руб.

Далее приведем анализ динамики изменения пассивов АО «Роснефть» (табл. 2).

Анализируя динамику изменения пассивов АО «Роснефть» за 2014–2015 годы можно отметить их рост к концу исследуемого периода. Увеличение общего объема пассивов АО «Роснефть» обуславливается изменением величины заемных и собственных средств компании, а именно: у компании собственные средства повысились на 1 661 727 440 тыс. руб., а заемные средства понизились на 138 826 тыс. руб.

В свою очередь, величина заемного капитала изменилась за счет увеличения долгосрочных обязательств компании в рассматриваемом периоде на 568 443 тыс. руб. и уменьшения краткосрочных займов и кредитов на сумму 370 051 485 тыс. руб.

Далее проведем анализ изменения структуры активов и пассивов АО «Роснефть» за 2014–2015 годы (табл. 3).

Анализ представленной структуры активов компании позволяет отметить, что основной вклад в активы компании на конец исследуемого периода вносят внеоборотные активы.

За исследуемый период общая структура активов компании АО «Роснефть» следующая: доля внеоборотных активов компании понизилась

*© Манукян М.М., 2016

Манукян Марине Мартиновна (kafecon@mail.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.

на 12,00 %, а доля оборотных активов компании выросла на 32,00 %.

В общей структуре оборотных средств предприятия произошли изменения: доля запасов и затрат компании выросла на 13,32 %, доля ДЗ

повысилась на 24,42 %, доля краткосрочных финансовых вложений и денежных средств предприятия выросла на 62,26 %.

Далее в статье представлено изменение структуры пассивов АО «Роснефть» (табл. 4).

Таблица 1

Аналитический баланс-нетто (агрегированный вид) активов компании АО «Роснефть» за 2014–2015 годы (тыс. руб.)

Актив	2014 год	2015 год	Изменение за период (2015 – 2014 гг.)	Рост, %
Имущество (Всего)	859 639	1 042 349	182 710	31,30
Имобилизованные активы	4 982 924 700	5 213 358 963	230 434 263	14,47
Мобильные активы	2 805 222 124	4 236 515 301	1 431 293 177	50,51
Запасы и затраты	114 414 155	107 207 260	-7 206 895	-7,29
Дебиторская задолженность	1 847 735 638	2 025 601 916	177 866 278	14,51
Денежные средства и краткосрочные вложения	127 975 011	402 389 690	274 393 679	53,54

Таблица 2

Аналитический баланс-нетто (агрегированный вид) пассивов АО «Роснефть» за 2014–2015 годы (тыс. руб.)

Пассив	2014 год	2015 год	Изменение за период	Рост, %
Источники имущества (Итого)	1 355 807 448	1 434 431 053	78 623 604	0,14
Собственный капитал	7 788 146 824	9 449 874 264	1 661 727 440	15,4
Заемный капитал	198987	260013	138 826	-41,11
Долгосрочные обязательства	47275	90718	568 443	33,28
Краткосрочные кредиты и займы	864 389 446	494 337 961	-370 051 485	-46,77
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	1 197 024 178	1 416 028 642	219 004 464	27,7

Таблица 3

Изменение структуры актива баланса компании АО «Роснефть» за 2014–2015 годы (%)

Актив	2014 год	2015 год	Изменение за период
Имущество (Всего)	7 788 146 824	9 449 874 264	9,00
Внеоборотные активы	4 982 924 700	5 213 358 963	-12,00
Оборотные активы	2 805 222 124	4 236 515 301	32,00
Запасы и затраты	114 414 155	107 207 260	13,32
Дебиторская задолженность	1 847 735 638	2 025 601 916	24,42
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	402 389 690	127 975 011	62,26

Изменение структуры пассивов баланса АО «Роснефть» за 2014–2015 годы (%)

Пассив	2014 год	2015 год	Изменение за период
Источники имущества (Итого)	1 355 807 448	1 434 431 053	78 623 604
Собственные средства	7 788 146 824	9 449 874 264	1 661 727 440
Заемные средства	198 987	260 013	138 826
Долгосрочные обязательства	47 275	90 718	568 443
Краткосрочные кредиты и займы	864 389 446	494 337 961	-370 051 485
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства	1 197 024 178	1 416 028 642	219 004 464

Проводя исследование структуры пассивов компании, можно отметить, что главным источником финансовых средств у компании на конец исследуемого периода является ее собственный капитал.

Изменения структуры пассивов АО «Роснефть» следующие: доля собственного капитала выросла на 1 661 727 440 тыс. руб., а доля заемных средств повысилась на 138 826 тыс. руб.

В структуре заемного капитала компании следующие изменения: доля долгосрочных обязательств компании выросла на 568 443 тыс. руб.; доля краткосрочных займов и кредитов понизилась на 370 051 485 тыс. руб.; доля КЗ и прочих краткосрочных обязательств компании повысилась на 219 004 464 тыс. руб.

В анализе финансовой устойчивости особое место посвящается анализу оборачиваемости ресурсов компании, так как скорость оборота ресурсов, другим словами, скорость их превращения в денежную форму, оказывает прямое влияние на платежеспособность (табл. 5)

Анализ оборачиваемости позволяет получить информацию об эффективности использования компанией своих (и привлеченных) средств для осуществления хозяйственной деятельности [3]. Важно произвести анализ таблицы 5:

1. Вначале необходимо сказать, что оборачиваемость активов – показатель интенсивности использования предприятием своих совокупных активов. Привлекательно предприятие тогда, когда имеет высокую оборачиваемость активов. Низкая оборачиваемость активов говорит о недостаточной эффективности их использования.

2. Так как оборачиваемость зависит от нормы рентабельности продаж и от использования основных средств, то в 2015 году мы видим спад уровня продаж. В этот период АО «Роснефть» покупает нефтяную компанию РФ «ТНК-ВР». В

связи с этим оборачиваемость активов выше, чем в другие периоды.

Отсюда вытекает правило: при высоком уровне рентабельности продаж оборачиваемость активов становится ниже, и, наоборот, при низком уровне рентабельности продаж оборачиваемость будет выше.

3. Исследуя запасы, мы видим снижение их оборачиваемости, что свидетельствует о накоплении излишествующих запасов, а это является следствием неэффективного складского учета, что приводит к накоплению непригодных к применению материалов, что наблюдается в 2015 году.

4. Но высокая оборачиваемость показателей не всегда соответствует положительности их значений, так как может влиять на уменьшение складских запасов, что провоцирует перебои в производственном процессе.

5. Говоря о коэффициенте оборачиваемости ДЗ, отметим, что данный показатель отражает, сколько раз за период исследования компания получила от потребителей оплату в размере своей неоплаченной ДЗ. Он измеряет эффективность деятельности с покупателями. Чем он выше, тем быстрее покупатели погашают свою задолженность.

6. Оборачиваемость КЗ показывает скорость погашения (сколько раз в период) компанией своей задолженности поставщикам и другим контрагентам. Ее значение зависит от отрасли и масштабов деятельности компании.

Чем больше значение коэффициента оборачиваемости КЗ, тем это более выгодно для кредиторов, а более низкое значение показателя выгодно для самой компании, так как неоплаченный остаток КЗ дает возможность предприятию применять КЗ как бесплатный источник финансирования текущей деятельности

7. Из таблицы 5 видно, что все коэффициенты оборачиваемости АО «Роснефть» понизились, за исключением оборачиваемости собственного капитала – он повысился.

8. Оборачиваемость также зависит от уровня использования объемов основных средств и нор-

мы рентабельности продаж, а поскольку в 2015 году видим спад продаж, то, следовательно, оборачиваемость активов выше по сравнению с другими отчетными периодами.

В таблице 6 приведены показатели финансовой устойчивости компании АО «Роснефть».

Таблица 5

Показатели оборачиваемости АО «Роснефть» [2]

Показатель	2013г.	2014г.	2015г.	Изменение 2013/2014г.		Изменение 2014/2015 г.	
				Абс.	Относ.	Абс.	Относ.
Оборачиваемость оборотных активов, об.	2,0	2,4	0,7	121,0	0,4	-1,7	27,8
Оборачиваемость оборотных активов, дни	182,4	150,7	542,1	-31,6	82,7	391,4	359,7
Оборачиваемость активов, об.	1,0	0,9	0,7	-0,1	92,1	-0,3	71,4
Оборачиваемость активов, дни	356,6	387,2	542,1	30,7	108,6	154,9	140,0
Оборачиваемость запасов, об.	25,8	27,0	23,3	1,2	104,5 -	-3,7	86,3
Оборачиваемость запасов, дни	14,1	13,5	15,7	-0,6	95,7	2,1	115,8
Оборачиваемость дебиторской задолженности, об	6,2	5,6	3,2	-0,6	90,4	-2,4	57,0
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дни	59,0	65,3	114,4	6,3	110,7	49,2	175,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	12,3	8,0	4,6	-4,2	65,4	-3,4	57,3
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни	29,7	45,5	79,3	15,7	152,8	33,8	174,4
Оборачиваемость собственного капитала, об.	1,9	2,6	2,8	0,7	134,9	0,3	109,9
Оборачиваемость собственного капитала, дней	190,6	141,3	128,5	-49,3	74,1	-12,7	91,0

Таблица 6

Показатели финансовой устойчивости компании АО «Роснефть» [2]

Показатель	2012 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение 2013/2014 г.		Изменение 2014/2015г.	
				Абс.	Относ.	Абс.	Относ.
Коэффициент автономии	0,5	0,3	0,2	-0,3	52,1	-0,1	75,6
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	1,4	0,6	0,4	-0,8	42,7	-0,2	67,9
Финансовый рычаг	0,7	1,7	2,5	1,0	234,2	0,8	147,4
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами	0,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1340	0,0	98,8

Анализируя таблицу 6, можно отметить, что коэффициент автономии в 2015 г. имел значение 0,2, т. е. на 20 % собственные средства понизились по отношению к 2014 году, когда заемные средства имели значение 50 %. Снижение в 2015 году свидетельствует о больших займах компании. Используя коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами, можно определить, какая часть запасов предприятия (а также затрат компании) финансируется за счет использования собственных источников.

Рекомендуемые границы изменения данного показателя составляют диапазон 0,6–0,8, т. е. 60–80 % запасов компании должны формироваться за счет собственных средств. Большое значение данного показателя положительным образом влияет на финансовую устойчивость компании.

Далее в работе проведем анализ ликвидности и платежеспособности АО «Роснефть».

Ликвидность имеющегося баланса компании определяется как степень покрытия обязательств компании ее активами, время превращения которых в денежные средства соответствует времени погашения данных обязательств.

В зависимости от уровня ликвидности все активы компании подразделяют на группы [2]:

1. Первая группа – это наиболее ликвидные активы компании, к которым относятся краткосрочные финансовые вложения и денежные обязательства (А1):

2014 год: А1 = 2 040 109 589 (тыс. руб.).

2015 год: А1 = 2 127 975 011 (тыс. руб.).

2. Вторая группа – это быстрореализуемые активы компании, к которым относятся ДЗ со сроком ожидаемой оплаты в течение 12 месяцев после отчетной даты, а также другие оборотные активы (А2):

2014 год: А2 = 2 037 753 386 (тыс. руб.).

2015 год: А2 = 2 125 601 916 (тыс. руб.).

3. Третья группа – это медленно реализуемые активы компании, куда входят статьи II раздела актива баланса за минусом статей первых двух групп, а также статья из раздела I актива баланса «Долгосрочные финансовые вложения» (А3):

2014 год: А3 = 1 8 652 326 (тыс. руб.).

2015 год: А3 = 2 081 063 750 (тыс. руб.).

4. Четвертая группа – это труднореализуемые активы, куда входят – статьи I раздела актива баланса, за минусом статьи «Долгосрочные финансовые вложения», которая включена в третью группу (А4):

2014 год: А4 = 5 213 358 963 (тыс. руб.).

2015 год: А4 = 5 637 719 899 (тыс. руб.).

Группировка пассивов баланса происходит по степени срочности их финансирования [5]:

1. Первую группу образуют срочные обязательства компании, а именно – КЗ (П1):

2014 год: П1 = 1 416 028 642 (тыс. руб.).

2015 год: П1 = 2 038 824 180 (тыс. руб.).

2. Вторая группа – это краткосрочные пассивы, то есть краткосрочные кредиты и займы (П2):

2014 год: П2 = 598 780 511 (тыс. руб.).

2015 год: П2 = 694 337 961 (тыс. руб.).

3. Третью группу составляют долгосрочные пассивы или долгосрочные обязательства (П3):

2014 год: П3 = 5 976 619 031 (тыс. руб.).

2015 год: П3 = 6 076 616 054 (тыс. руб.).

4. Четвертую группу образуют постоянные пассивы, куда входят статьи III раздела пассивов баланса, обозначенные как «Капитал и резервы».

Для выполнения условий баланса актива и пассива валюту баланса данной группы дополняют статьями «Доходы будущих периодов», «Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов», «Резервы предстоящих расходов» из V раздела пассива баланса (П4):

2014 год: П4 = 1 458 446 080 (тыс. руб.).

2015 год: П4 = 1 655 807 448 (тыс. руб.).

Для проверки баланса на ликвидность необходимо сопоставить суммы приведенных групп активов и пассивов. Баланс признается абсолютно ликвидным, когда выполняются соотношения:

$$\begin{cases} A1 \geq n1 \\ A2 \geq n2 \\ A3 \geq n3 \\ A4 \leq n4. \end{cases} \quad (1)$$

Проведенный анализ ликвидности баланса компании АО «Роснефть» показан в таблице 7.

Таблица 7

Анализ ликвидности баланса АО «Роснефть» (2014 г.)

Условие				Выполнение
А1=	2 040 109 589	П1=	1 416 028 642	Да
А2=	2 037 753 386	П2=	598 780 511	Да
А3=	1 8 652 326	П3=	5 976 619 031	Нет
А4=	5 213 358 963	П4=	1 458 446 080	Нет

**Анализ и оценка типа финансовой устойчивости компании АО «Роснефть»
за 2014–2015 годы (тыс. руб.)**

Показатели	Усл. обозн.	2014 год	2015 год	Изменение за период
1. Капитал и резервы	C^C	1 355 807 448	1 434 431 053	273954,6
2. Внеоборотные активы	F	2 805 222 124	4 236 515 301	63644,72
3. Долгосрочные пассивы	C^{DK}	4 214 294 880	5 976 619 031	29915
4. Краткосрочные кредиты и заемные средства	C^{KK}	494 337 961	864 389 446	-31173,92
5. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр.3-стр.8)	$\pm E^C$	-1 455 681 529	-2 845 780 323	86659,92
6. Излишек (+) или недостаток (-) собственных долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр.5-стр.8)	$\pm E^T$	1 923 654 967	2 063 053 822	116574,92
7. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (стр.7-стр.8)	$\pm E^\Sigma$	2 068 756 748	2 557 391 783	85401
8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	S	(0;1;1)	(0;1;1)	

Анализ ликвидности баланса за 2015 год аналогичен проведенному, так как показатели имеют одинаковую динамику. О ликвидности баланса АО «Роснефть» можно сказать следующее: финансовых средств компании достаточно для осуществления своих наиболее срочных платежей; в среднесрочной перспективе активы компании имеют рациональное распределение; необходимо проведение постоянного мониторинга финансового состояния для своевременного определения проблем функционирования и для их нейтрализации в будущем.

Относительные показатели ликвидности и платежеспособности говорят о сбалансированности оборотных активов и текущих обязательств. Расчетно получены коэффициенты [2]:

1. $K_{тл} = 2,1$ – коэффициент текущей ликвидности (покрытия). Он показывает, достаточно ли у исследуемой компании общей стоимости оборотных активов, которые можно использовать для погашения собственных краткосрочных обязательств в течение одного года.

Данное значение показателя говорит о том, что оборотных средств у компании АО «Роснефть» достаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Но $K_{тл}$ имеет значительную величину, следовательно, оборотные средства используются нерационально.

2. $K_{кл} = 2,02$ – коэффициент критической (срочной, быстрой) ликвидности. Он показывает, в каком объеме краткосрочная задолженность компании покрываются его ликвидными средствами, то есть «Оборотными активами» баланса за минусом запасов и НДС по вновь приобретенным ценностям. Значение $K_{кл}$ соответствует допустимому уровню.

3. $K_{ал} = 1,01$ – коэффициент абсолютной ликвидности. Это наиболее жесткий показатель платежеспособности предприятия. Он показывает, какую долю краткосрочной задолженности компания может погасить немедленно: за счет финансовых средств и краткосрочных финансовых вложений. Значение $K_{ал}$ соответствует допустимому уровню.

4. $K_{ло} = 0,89$ – общий показатель ликвидности. Этот показатель показывает эффективное соотношение активов и пассивов. Его значение должно быть больше 1. Значение $K_{ло}$ меньше требуемого критерия говорит о том, что у компании АО «Роснефть» недостаточно финансовых средств для быстрого покрытия своих обязательств.

Следующим этапом анализа финансового состояния компании осуществим анализ и оценку типа финансовой устойчивости АО «Роснефть».

Финансовая устойчивость – это способность компании функционировать при сохранении

равновесия активов и пассивов вне зависимости от влияния внешней и внутренней среды. Требуемые показатели финансовой устойчивости – это гарантия постоянной платежеспособности компании, допустимого уровня риска финансовых потерь, инвестиционной привлекательности для собственников бизнеса [4].

С учетом данных расчетов определим тип финансовой устойчивости АО «Роснефть» (табл. 8).

Анализ таблицы 8 по определению типа финансовой устойчивости АО «Роснефть» за исследуемый период позволяет отметить следующие факты:

1. В 2014–2015 годах компания АО «Роснефть» является устойчивой в финансовом положении.

2. Компания имеет нормальный тип финансовой устойчивости. На предприятии оптимально сочетаются собственные и кредитные ресурсы, текущие активы и кредиторская задолженность. Платежеспособность предприятия гарантирована.

Вывод: на конец исследуемого периода (2015 год) для компании АО «Роснефть» характерно достижение нормальной финансовой устойчивости. Также необходимо подчеркнуть, что финансовая устойчивость компании АО «Роснефть» имеет все тенденции к своему улучшению, т. е. повышению.

Библиографический список

1. Сайт Роснефть. URL: <https://www.rosneft.ru>.
2. Сайт Роснефть: офиц. сайт в Самарской области. URL: maps.yandex.ru.
3. Тюкавкин Н.М. Перспективы развития крупного бизнеса // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 10 (111). С. 95–101.
4. Тюкавкин Н.М. Научно-технологические инновации в развитии промышленных региональных комплексов // Вестник Самарского государственного университета. 2012. № 7 (98). С. 98–104.

References

1. *Sait Rosneft'* [The site of Rosneft]. Retrieved from: <https://www.rosneft.ru> [in Russian].
2. *Sait rosneft'. Ofitsial'nyi sait v Samarskoi oblasti* [The site of Rosneft. Official site in the Samara Region]. Retrieved from: [Maps.yandex.ru](https://maps.yandex.ru)>сайт роснефть official site [in Russian].
3. Tyukavkin N.M. *Perspektivy razvitiia krupnogo biznesa* [Prospects for the development of a large business]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta* [Vestnik of Samara State University], 2013, no. 10(111), pp. 95–101 [in Russian].
4. Tyukavkin N.M. *Naukoemkie tekhnologii v razvitiu promyshlennykh regional'nykh kompleksov* [High technology in the development of industrial regional complexes]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta* [Vestnik of Samara State University], 2012, no. 7(98), pp. 98–104 [in Russian].

*М.М. Манукян**

ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY INDICATORS OF JSC «ROSNEFT»

The financial condition of the enterprise (financial stability) is determined by the ratio of the structure of assets and liabilities, the available funds of the enterprise and the sources of their formation. These tasks can be solved on the basis of the analysis of dynamics of absolute and relative financial indicators.

Key words: analysis, financial stability, enterprise, balance sheet, assets, liabilities, solvency, liquidity, reporting period, balance sheet structure.

**Manukyan Marine Martinovna* (kafecon@mail.ru), Department of Economics of Innovations, Samara National Research University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.