

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Финансы, денежное обращение и кредит»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Зав. кафедрой, проф., д.э.н.
_____ И.А. Баев
«___»_____ 2018 г.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез» и
меры ее улучшения

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(бакалаврская работа)

ЮУрГУ – 38.03.02.2018.307.ВКР

Руководитель работы,
к.э.н., доцент кафедры
_____ Т.Г. Каримова
«___»_____ 2018 г.

Автор работы,
студент группы ВШЭУ–488
_____ Е.А. Зюляева
«___»_____ 2018 г.

Нормоконтролер,
ст. преподаватель кафедры
_____ И.А. Мостовщикова
«___»_____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Зюляева Е.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез» и меры ее улучшения. – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ-488, 97 с., 24 ил., 16 табл., библиограф. список – 25 наим., 4 прил.

Тема выпускной квалификационной работы – «Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез» и меры ее улучшения», в рамках которой были разработаны теоретические аспекты финансового анализа предприятия. Проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез», который включает в себя:

1. Горизонтальный и структурно-временной анализ баланса ОАО «Орскнефтеоргсинтез».
2. Горизонтальный и структурно-временной анализ отчета о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез».
3. Анализ ликвидности и платежеспособности.
4. Анализ рентабельности.
5. Анализ финансовой устойчивости.
6. Анализ деловой активности.

Исходя из полученных в ходе анализа результатов, были выявлены основные проблемы и предложены меры их решения, был оценен эффект от предложенных рекомендаций.

Расчетные данные для их наглядного представления систематизированы в виде таблиц и показаны в виде диаграмм, графиков и схем.

ANNOTATION

Zyulyaeva E.A. Analysis of financial and economic activity of JSC «Orsknefteorgsintez» and ways of its improvement. – Chelyabinsk: SUSU, HSEM-488, 97 pages, 24 drawings, 16 tables, bibliography – 25 names, 4 applications.

The subject of the dissertation is the «Analysis of financial and economic activity of JSC «Orsknefteorgsintez» and ways of its improvement», where the theoretical aspects of financial analysis of the company were explored. The financial analysis of this company included:

1. Horizontal and structurally temporal balance-sheet analysis of JSC « Orsknefteorgsintez».
2. Horizontal and structurally temporal analysis of the report of profit and loss of JSC « Orsknefteorgsintez».
3. Analysis of liquidity and solvency.
4. Profitability analysis.
5. Analysis of financial stability.
6. Business analysis.

The main problems and proposed solutions to them were detected based on the results of analysis. The proposed recommendations effect was evaluated.

The estimated data for their visual presentation is systematized in tables and shown in charts, graphs and diagrams.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Понятия, цели и задачи финансового анализа предприятия	10
1.2 Виды анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия	19
1.3 Сравнение отечественных и зарубежных методов анализа финансово-хозяйственной деятельности	23
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ОРСКНЕФТЕОРГСИНТЕЗ»	
2.1 Общая характеристика ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	37
2.2 Горизонтальный и структурно-временной анализ ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	40
2.3 Горизонтальный и структурно-временной анализ отчета о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	48
2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности ОАО «Орскнефтеоргсинтез» ..	52
2.5 Анализ рентабельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	55
2.6 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	58
2.7 Анализ деловой активности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	65
2.8 Меры улучшения деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»	71
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	86
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	88
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс ОАО «Орскнефтеоргсинтез» за 2014 – 2017 г.	90
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез» за 2014 – 2017 г.	93
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса	94
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Структурно-временной анализ бухгалтерского баланса	96

ВВЕДЕНИЕ

Финансовое состояние предприятия является ключевым показателем при оценке его конкурентоспособности, а также потенциала в деловом сотрудничестве, определяет, в какой степени гарантированы экономические интересы не только самого предприятия, но и его партнеров по финансовым и иным отношениям. Наилучшим способом достоверной и объективной оценки финансового состояния конкретного предприятия является комплексный анализ его деятельности, который позволит отследить тенденции развития этого предприятия и дать оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их расходованию с позиции улучшения финансового состояния организации на основе изучения причинно-следственных взаимосвязей между различными показателями финансовой, коммерческой и производственной деятельности.

Данные, полученные в результате анализа, используются при прогнозировании возможных финансовых результатов и экономической рентабельности, учитывая реальные условия хозяйствования субъекта и наличие заемных и собственных ресурсов. На основании полученных данных разрабатываются модели финансового состояния при различных вариантах использования ресурсов, а также разрабатываются конкретные мероприятия, которые направлены на повышение эффективности использования финансовых ресурсов.

Современная экономика в условиях постоянно ужесточающейся конкуренции требует от менеджеров и руководителей предприятий постоянного повышения эффективности использования экономического потенциала, достижения лучших результатов при меньших затратах труда и средств. Следовательно, необходимо развивать теорию и практику анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий как один из основных методов научного управления экономикой.

Анализ в условиях рыночного механизма хозяйствования должен не только объективно оценивать выполнение планов и динамику финансово-хозяйственной и производственно-торговой деятельности, но и выявлять и мобилизовывать резервы

социального и экономического развития, а также помогать принимать оптимальные стратегические и тактические управленческие решения.

Необходимость дальнейшего совершенствования теории и практики анализа эффективности деятельности предприятий обуславливает актуальность данной выпускной квалификационной работы.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы являются экономические показатели эффективности ОАО «Орскнефтеоргсинтез».

Предметом исследования выпускной квалификационной работы является оценка эффективности финансовой деятельности организации нефтеперерабатывающего комплекса.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия для разработки мероприятий по повышению его эффективности.

В ходе работы были определены следующие задачи, необходимые для достижения поставленной цели:

1. Изучить теоретические и методические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности.
2. Проанализировать показатели эффективности деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез».
3. Разработать рекомендации по улучшению финансового состояния ОАО «Орскнефтеоргсинтез».
4. Оценить эффект от предложенных рекомендаций.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1 Понятия, цели и задачи финансового анализа предприятия

Переход к рыночной экономике требует от предприятия постоянного повышения эффективности его деятельности, чтобы оно могло оставаться жизнеспособным в условиях жесткой конкуренции.

Так как на предприятие постоянное влияние оказывают не только внутренние особенности, которые специфичны для каждого отдельно взятого предприятия, но и различного рода рыночные механизмы, которые меняются под влиянием макроэкономических процессов, то успешность и эффективность его деятельности напрямую зависит от соответствия принимаемых управленческих решений условиям внешней среды.

Управленческие решения на предприятии должны приниматься только на базе результатов проведенного анализа, который проводится в форме комплексного изучения аспектов его финансовой деятельности.

Под финансовой деятельностью предприятия следует понимать совокупность операций, приводящих к изменению состава и размера заемного и собственного капитала [5]. От ее результатов зависят все остальные сферы деятельности, так как оперативное управление финансовым состоянием помогает избегать задолженностей или любых других негативных аспектов, связанных с экономической жизнью предприятия.

Выделяют два вида целей финансовой деятельности предприятия: экономические и внеэкономические. Экономические цели финансовой деятельности предприятия сводятся к повышению стоимости бизнеса и достижению определенных финансовых результатов в обозримом будущем [12].

Внеэкономические цели – все те цели, которые не соотносятся с денежными средствами. Сюда можно отнести увеличение влияния предприятия на рынке, прирост организаций-потенциальных партнеров, узнаваемость бренда, приток клиентов, сотрудничество с новыми поставщиками на более выгодных условиях.

В каждом конкретном случае цели предприятия строго индивидуальны и зависят от многих факторов, например, от степени ограниченности ресурсов, концепции развития организации, роли, которую оно играет на рынке.

К основным задачам финансовой деятельности относят:

1. Привлечение финансовых потоков в организацию, т.е. расширение капитала.
2. Финансовое снабжение всех отраслей деятельности организации.
3. Оптимизация расходования денежных средств.
4. Анализ кредиторской задолженности, своевременный расчет по своим обязательствам [7].

Важнейшей характеристикой финансовой деятельности предприятия является его финансовое состояние. Оно определяет потенциал предприятия в деловом сотрудничестве, его конкурентоспособность, позволяет оценить, в какой степени гарантированы экономические интересы как самого предприятия, так и его контрагентов. Финансовое состояние предприятия демонстрирует степень экономической привлекательности для инвесторов, акционеров, банков или покупателей [3].

Под финансовым состоянием принято понимать экономическую категорию, которая отражает состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования к саморазвитию на определенный момент времени. Оценка финансового состояния является первым этапом финансового анализа, для проведения которого привлекаются данные бухгалтерской отчетности, а также необходимые данные внешней информации [2].

Целью анализа финансового состояния, по мнению Ковалева В.В., является оценка тенденций развития фирмы, на основании которой принимаются меры для устранения недостатков финансово-хозяйственной деятельности организации [4].

По мнению же большей части зарубежных экономистов, цель финансового анализа заключается в том, чтобы вынести верные суждения о состоянии бизнеса в прошлом, настоящем и будущем. Данные, полученные по результатам достоверного анализа позволяют сделать вывод об эффективности управления фирмой, а информация, которая получена в процессе анализа, дает возможность оценить такие важные показатели, как платежеспособность и устойчивость организации.

Обобщенно же можно выделить три основные цели финансового анализа предприятия:

1. Оценка структуры активов и пассивов, оценка деловой активности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации.
2. Разработка блока рекомендаций по улучшению деятельности организации и формированию финансовых ресурсов.
3. Отражение доходов, обоснование расходов, анализ показателя величины прибыли как деятельности организации в целом, так и по отдельным видам, оптимизация созданных резервов [18].

Для того, чтобы достичь выбранных целей, в финансовом анализе выделяют следующие задачи:

Оценить выполнение плана по поступлению финансовых ресурсов в организацию и их использованию для улучшения финансового состояния на основе установления и дальнейшего изучения взаимосвязей между показателями деятельности;

Спрогнозировать наиболее возможные финансовые результаты при различных вариантах использования имеющихся ресурсов;

Разработать мероприятия, направленные на укрепление финансового состояния;

Построить модели диагностики финансового состояния, провести факторный анализ, оценив влияние каждого фактора на изменение финансового состояния [6].

Принято выделять два вида финансового анализа, которые представлены на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 – Виды анализа финансового состояния

Внутренний финансовый анализ является частью процесса управления деятельностью предприятия и обеспечивает руководителя необходимой информацией о текущем финансовом состоянии. Целью внутреннего анализа является обоснование принятых управленческих решений в рамках стратегии развития предприятия. Он проводится собственниками имущества организации или финансовыми менеджерами [10].

С помощью внутреннего финансового анализа можно оценить: способность предприятия к наращиванию капитала; вероятность банкротства; степень предпринимательского риска; имущественное состояние предприятия; потребность в дополнительных источниках финансирования; рациональность привлечения заемных средств.

Внешний финансовый анализ обеспечивает внешних пользователей информацией о финансовом состоянии организации и является формой публичной финансовой отчетности. Его осуществляют банки, страховые компании, аудиторские фирмы, налоговые органы, то есть посторонние лица, у которых нет доступа ко внутренней информационной базе, с целью контроля правильности отражения финансовых результатов предприятия [6].

Проведение внутреннего финансового анализа проводится поэтапно:

1 этап – сбор всей необходимой информации;

- 2 этап – обработка полученной информации, составление аналитических таблиц и агрегированных форм отчетности;
- 3 этап – расчет показателей, показывающих изменение статей финансовых отчетов;
- 4 этап – расчет коэффициентов по всем аспектам финансовой деятельности (рентабельность, платежеспособность, финансовая устойчивость);
- 5 этап – сравнение полученных значений коэффициентов с общепринятыми и среднеотраслевыми нормативами;
- 6 этап – анализ изменения коэффициентов, выявление благоприятных или негативных тенденций;
- 7 этап – подготовка заключения о текущем финансовом состоянии организации на основе полученных и проанализированных данных [15].

Результаты, полученные в процессе финансового анализа нужны таким их пользователям информации, как налоговая служба, собственники, кредиторы, покупатели, инвесторы. Интересы каждой группы пользователей финансовой отчетности представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Пользователи финансовой отчетности

Пользователи	Интересы	Источники
Менеджеры предприятия	Принятие управленческих решений	Внутренние отчеты; финансовая отчетность
Органы налогообложения	Налогообложение	Налоговая отчетность; финансовая отчетность; данные внутренних проверок
Поставщики	Определение достаточности ресурсов для оплаты поставок	Финансовая отчетность
Кредиторы	Определение наличия ресурсов для погашения займов и выплаты дивидендов	Финансовая отчетность; специальные справки

Окончание таблицы 1

Пользователи	Интересы	Источники
Акционеры	Оценка степени рискованности инвестиций; оценка перспектив выплаты дивидендов	Финансовая отчетность
Покупатели	Оценка времени, в течение которого предприятие еще будет функционировать	Финансовая отчетность;
Служащие	Оценка рентабельности с целью определения перспектив собственной занятости	Финансовая отчетность

Главными источниками информации для анализа финансового состояния организации являются бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении капитала, отчет о движении денежных средств и иные данные аналитического бухгалтерского учета, детализирующие отдельные статьи бухгалтерского баланса.

Бухгалтерский баланс (Форма 1) является наиболее содержательной формой бухгалтерской отчетности для оценки и анализа финансового состояния предприятия. Он занимает ведущее место в контроле, анализе и управлении экономическими процессами по таким направлениям как:

1. Управление логистическими процессами передвижения сырья, товарной продукции и другими.
2. Управление финансовыми результатами и финансовыми потоками.

Бухгалтерский баланс отражает состояние имущества организации, а также источников его формирования на конкретную дату. Он позволяет оценить, насколько эффективно размещается капитал организации, насколько он покрывает нужды текущей и запланированной хозяйственной деятельности, а также оценить структуру, размер привлеченного капитала и эффективность его привлечения. На основе данных, взятых из баланса, внешние пользователи могут оценить целесообразность ве-

дения дел с данной организацией в качестве делового партнера, кредитоспособность предприятия в качестве заемщика или принять иные инвестиционные решения.

Для того, чтобы оценить рентабельность активов организации, рентабельность реализованной продукции, величину чистой прибыли или иные экономические показатели используется «Отчет о прибылях и убытках» (Форма 2). Данная форма характеризует финансовые результаты деятельности предприятия и позволяет:

1. Измерить влияние различных факторов на прибыль.
2. Оценить динамику показателей прибыли.
3. Оценить резервы роста прибыли на основе оптимизации объемов издержек и производства.

Форма 3 «Отчет об изменении капитала» демонстрирует структуру собственного капитала, представленного в динамике. По каждому его элементу отражаются данные об остатке на начало периода, остатке на конец периода, а также пополнение источника собственных средств. На основе данных показателей проводится анализ состава и движения собственного капитала. Данные, полученные в результате.

Отчет об изменении капитала (форма 3) показывает структуру собственного капитала организации, представленную в динамике. По каждому элементу собственного капитала в ней отражены данные об остатке на начало года, пополнении источника собственных средств, его расходовании и остатке на конец года. На основе показателей, представленных в форме №3, проводится анализ состава и движения собственного капитала. Результаты анализа позволяют увидеть, идет в организации процесс наращивания собственного капитала или же наоборот [25].

Отчет о движении денежных средств (форма 4) – это основной источник информации, на основе которой проводят анализ денежных потоков. Информация, полученная в результате анализа данного отчета, позволяет скорректировать выводы относительно платежеспособности организации, будущего финансового потенциала

на основе данных, полученных путем проведения традиционного анализа. Также анализ движения денежных средств позволяет оценить:

1. Способно ли предприятие расплатиться по текущим обязательствам.
2. Достаточно ли организации собственных средств для инвестиционной деятельности.
3. Направление использования денежных средств, а также из каких источников и в каком объеме они были получены.
4. Каковы причины расхождений между наличием денежных средств и величиной полученной прибыли.
5. Достаточно ли прибыли для обслуживания операционной деятельности.

Анализ денежных потоков позволяет менеджерам организации скорректировать финансовую политику в отношении с кредиторами и дебиторами; принимать решения по реинвестированию полученной прибыли, а также по распределению и потреблению прибыли в зависимости от имеющихся финансовых возможностей; определять размер резервов.

Сведения, которые характеризуют наличие кредиторской и дебиторской задолженности, движение заемных средств, отчисления на социальные нужды, наличие амортизируемого имущества раскрываются в приложении к бухгалтерскому балансу (форма 5) [23].

Широкие аналитические возможности всех форм финансовой отчетности, а также ее открытость и публичность позволяют проводить анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия со стороны как внутренних, так и внешних пользователей бухгалтерской информации.

Оценка финансового состояния предприятия играет важнейшую роль в обеспечении полноценного функционирования организации в условиях рыночной среды, ввиду чего был сформирован методологический инструментарий, позволяющий проанализировать деятельность предприятия со всех сторон.

Основные методы финансового анализа представлены на рисунке 1.2:



Рисунок 1.2 – Основные методы анализа финансового состояния

Горизонтальный анализ- сравнительный анализ финансовых данных за некоторый период. В зависимости от целей использования данного метода эксперт может брать сколь угодно длительный промежуток времени, чтобы сделать погрешность минимально малой, но минимальным периодом всегда является период в три года.

При таком анализе берется показатель, либо строка, и прослеживается, как он изменялся в течение двух или более периодов. За период могут приниматься любые одинаковые по длительности временные интервалы, но чаще всего используется поквартальный или годовой анализ [8].

В рамках этого метода анализ отчетности проводится в относительном и абсолютном значении. Затем формируются таблицы, которые содержат в себе абсолют-

ную динамику, дополненную темпами роста и прироста каждого показателя. Целью данного анализа является оценка вектора изменения всех балансовых показателей [1].

При горизонтальном анализе используют два подхода: сравнение изменений в относительных величинах (процентный) и сравнение изменений в абсолютных величинах (стоимостной). В отчетах, как правило, используется оба подхода, но наиболее наглядным подходом является процентный.

Вертикальный анализ является техникой анализа финансовой отчетности, при которой эксперт изучает соотношение выбранного показателя с другими однородными показателями в рамках заданного отчетного периода. Он направлен на анализ структуры имущества предприятия, его доходов, расходов и обязательств [8].

Например, на основании вертикального анализа можно получить представление, какую долю занимают основные средства, дебиторская задолженность и иные виды имущества в суммарных активах предприятия. В части пассива проводится анализ собственных и заемных средств, а также анализ заемных средств по срокам их погашения. Если применять данный метод в анализе отчета о прибылях и убытках, можно определить долю чистой прибыли в выручке от реализации [2].

Этот вид анализа проводят в рамках одного конкретного отчетного периода, рассчитав значения в процентных соотношениях, но чаще всего затем его комбинируют с горизонтальным анализом, чтобы сравнить, как изменились показатели в динамике.

1.2 Виды анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Различие задач и целей хозяйственной деятельности на каждом отдельно взятом предприятии обуславливает необходимость применения определенного типа анализа, а также различных методологий и методов его проведения. Для того, чтобы анализ финансово-хозяйственной деятельности был проведен верно и в полной мере, необходимо иметь классификацию его видов.

Виды анализа хозяйственной деятельности предприятия могут быть классифицированы по таким признакам:

1. Пространственный признак:

1.1 Межхозяйственный анализ (сравнение результатов деятельности осуществляется между двумя или более организациями).

1.2 Внутрихозяйственный анализ (изучение структурных подразделений и результатов деятельности конкретного предприятия).

2. Объекты управления:

2.1 Управленческий (контроль, планирование и принятие оптимальных управленческих решений).

2.2 Экономико-статистический (изучаются массовые общественные явления на различных уровнях управления).

2.3 Техничко-экономический (изучается взаимодействие технических и экономических процессов, а также то, как они влияют на результат хозяйственной деятельности).

2.4 Маркетинговый (изучается внутренняя и внешняя среда предприятия, разрабатывается стратегия и тактика маркетинговой деятельности).

2.5 Экономико-экологический (изучение взаимодействия экономических и экологических процессов, связанных с затратами на экологию и сохранением окружающей среды).

2.6 Социально-экономический (изучение взаимосвязи социальных и экономических процессов, их влияния друг на друга и на результаты финансово-хозяйственной деятельности).

2.7 Финансово-экономический (анализ финансового состояния организации и финансовых результатов ее деятельности).

3. Периодичность проведения анализа:

3.1 Разовый (проведение анализа по запросу для выявления воздействия единовременных факторов на результат деятельности предприятия).

3.2 Периодический.

4. Субъекты анализа:

4.1 Внешний анализ (проведение внешними организациями анализа на основании финансовой или статистической отчетности).

4.2 Внутренний анализ (проведение анализа осуществляется непосредственно на самом предприятии с целью долгосрочного и краткосрочного управления его хозяйственной деятельностью).

5. Методика изучения объектов анализа:

5.1 Факторный (изучение степени влияния определенных факторов на темпы прироста результативных показателей).

5.2 Функционально-стоимостной (выявление возможных резервов и предупреждение возможных нежелательных затрат в процессе осуществления деятельности).

5.3 Сопоставительный (сравнение фактических данных с плановыми показателями или с показателями предыдущего периода).

5.4 Маржинальный (обоснование и оценка эффективности принятых управленческих решений на основании взаимосвязи прибыли, объема продаж и себестоимости; разделение на переменные и постоянные затраты).

5.5 Диагностический (выявление нарушения планового хода экономических процессов на основе типологических признаков, которые характерны для данной отрасли и конкретно взятого предприятия).

6. Горизонт анализа:

6.1 Тактический (проведение анализа в долгосрочной перспективе).

6.2 Оперативный (контроль и анализ текущей деятельности предприятия).

7. Временной признак:

7.1 Перспективный (подготовительный этап; прогнозирование результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия, составление и утверждение тактических планов).

7.2 Текущий (этап оперативного управления; регулирование и управление процессами производства на основе данных оперативного учета).

7.3 Последующий (заключительный этап; проведение с целью оценки результатов деятельности организации по каждому показателю).

8. Отраслевой признак:

8.1 Отраслевой (проведение анализа на основе данных, характерных для данной отрасли; сопоставление фактических результатов деятельности с нормативными результатами по отрасли).

8.2 Межотраслевой (проведение анализа на основе теоретических и методологических показателей, характерных для всех отраслей национальной экономики).

9. Степень охвата изучаемых объектов:

9.1 Выборочный (исследование только отдельных подразделений данной организации).

9.2 Сплошной (изучение финансово-хозяйственной деятельности всех подразделений предприятия).

10. Содержание программы:

10.1 Локальный анализ (исследование отдельных направлений деятельности организации, которые представляют наибольший интерес в данный период времени).

10.2 Комплексный анализ (исследование всех видов деятельности предприятия для прогнозирования будущих результатов, а также оценки выполнения планов всех уровней).

11. Степень автоматизации:

11.1 Анализ, проводимый вручную.

11.2 Анализ, проводимый с применением ЭВМ [19].

На практике чаще всего осуществляют комплексный анализ, который комбинирует в себе несколько видов классического анализа. Это позволяет объективно дать оценку каждой отрасли общественного производства, учитывая все особенности, в том числе и разный характер труда [22].

1.3 Сравнение отечественных и зарубежных методов анализа финансово-хозяйственной деятельности

Самым широко применяемым методом оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия является коэффициентный анализ. Коэффициентный анализ представляет собой изучение динамики относительных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, и рассчитывается как отношение величин балансовых статей или же иных абсолютных показателей, которые представлены в финансовой отчетности [17].

При коэффициентном анализе значения полученных финансовых коэффициентов сравниваются с нормативными значениями этих коэффициентов, а также изучается их изменение за анализируемый период времени.

Все финансовые коэффициенты можно разделить на 4 группы:

1. Коэффициенты ликвидности.
2. Коэффициенты рентабельности.
3. Коэффициенты деловой активности.
4. Коэффициенты финансовой устойчивости.

Рассмотрим каждую группу коэффициентов подробнее.

1. Коэффициенты ликвидности. Под ликвидностью предприятия принято понимать его способность покрывать обязательства своими активами, срок трансформации в денежную форму которых сопоставим со сроком погашения обязательств. Показатель ликвидности означает платежеспособность предприятия и предполагает равенство между его обязательствами и активами сразу по двум параметрам: по срокам погашения и срокам превращения в деньги; по общей сумме [20].

Основной задачей оценки ликвидности является определение величины покрытия обязательств данного предприятия его активами, сроки погашения которых в денежную форму соответствует срокам погашения обязательств.

Для проведения анализа данные пассива и актива бухгалтерского баланса необходимо сгруппировать по следующим признакам:

1. По степени срочности погашения.
2. По степени убывания ликвидности.

В зависимости от скорости трансформации в денежные средства активы принято подразделять на следующие группы, представленные на рисунке 1.3.



Рисунок 1.3 – Группировка статей актива и пассива баланса

- A₁ – это быстрореализуемые активы. К ним можно отнести краткосрочные финансовые вложения, а также денежные средства предприятия (стр. 1250);
- A₂ – это среднереализуемые активы. К ним относятся дебиторская задолженность, сроком погашения которой до 12 месяцев и прочие активы (часть стр. 1230, выделенная с помощью пояснений к балансу + стр. 1260);
- A₃ – это медленно реализуемые активы. К ним относятся статьи из раздела II бухгалтерского баланса «Оборотные активы» (стр. 1210 + стр. 1220) и статьи «Доходные вложения в материальные ценности», «Финансовые вложения» из раздела I бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы» (стр. 1160 и стр. 1170);
- A₄ – это труднореализуемые активы. Статьи раздела I бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы».

Пассивы группируют по степени срочности их возврата:

Π_1 – это наиболее срочные обязательства. К ним относятся статьи «Кредиторская задолженность» и «Прочие обязательства» (стр. 1520)

Π_2 – это краткосрочные обязательства. Раздел V баланса «Краткосрочные обязательства» (стр. 1510);

Π_3 – это долгосрочные пассивы. Долгосрочные обязательства;

Π_4 – это постоянные (фиксированные) пассивы. Статьи раздела III баланса «Капитал и резервы» (стр. 1300).

Для того чтобы определить ликвидность баланса предприятия, группы активов и пассивов сопоставляются между собой. Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно соблюдаются все 4 неравенства:

$$\left[\begin{array}{l} A_1 \geq \Pi_1 \\ A_2 \geq \Pi_2 \\ A_3 \geq \Pi_3 \\ A_4 \leq \Pi_4 \end{array} \right.$$

Четвертое неравенство несет в себе балансирующий характер: если оно выполняется, то это означает, что у предприятия достаточно собственных оборотных средств. Если какое-либо неравенство имеет противоположный знак, то ликвидность считается не абсолютной [24].

Теоретически считается, что избыток по одной группе активов может компенсировать недостаток по другой, но на практике же менее ликвидные средства не способны заменить более ликвидные.

Существует также несколько видов коэффициентов ликвидности:

1.1 Коэффициент текущей ликвидности. Данный коэффициент показывает достаточность оборотных средств на предприятии, которые оно может использовать для того, чтобы погасить свои краткосрочные обязательства. Чем выше значение коэффициента, тем предприятие платежеспособнее. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{тл} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (1)$$

Нормальным считается значение коэффициента в интервале от 1,5 до 2,5. Значение ниже 1 свидетельствует о том, что предприятие не в состоянии оплачивать текущие счета. Значение, превышающее 3, свидетельствует о том, что предприятие нерационально использует капитал.

1.2 Коэффициент абсолютной ликвидности. С помощью этого коэффициента можно рассчитать, какая доля краткосрочных обязательств покрывается за счет денежных средств или их эквивалентов (депозитов и рыночных ценных бумаг).

$$K_{ал} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (2)$$

Для отечественных компаний нормативным считается значение в пределах больше 0,2 – 0,5. Это значит, что ежедневно подлежат погашению не менее 20% - 50% краткосрочных обязательств предприятия. Если коэффициент оказывается ниже нормативного значения, это означает, что предприятие не в состоянии покрыть текущие обязательства немедленно за счет высоколиквидных активов, и необходим дополнительный анализ платежеспособности. Если же коэффициент превышает значение 0,5, это означает, что капитал используется нерационально, на счетах предприятия слишком много «неработающих» активов [13].

1.3 Коэффициент быстрой ликвидности. Это наиболее жесткая оценка ликвидности организации. Данный коэффициент рассчитывается с использованием только некоторых текущих активов – легко реализуемых ценных бумаг, денежных средств и дебиторской задолженности. В составе активов аналитики здесь не учитывают материально – производственные запасы, исходя из того, что при их вынужденной реализации убытки будут максимальные из всех оборотных средств.

Рассчитав этот коэффициент, можно понять, насколько возможно погасить текущие обязательства в случае, если положение станет критичным.

$$K_{бл} = \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{КФВ} + \text{ДС}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (3)$$

Нормальное значение данного коэффициента находится в диапазоне 0,7 – 1. Но он будет недостаточным, если большая часть ликвидных средств будет представлена дебиторской задолженностью, которую будет трудно взыскать вовремя. Так как данный коэффициент применяют банки для расчета платежеспособности заемщика, недостаточная его величина будет означать, что кредит предприятию выдадут либо под большой процент, либо вообще откажут в выдаче кредита.

1.4 Коэффициент общей ликвидности. Представляет собой отношение суммы всех ликвидных средств организации к сумме всех ее обязательств (долгосрочных и краткосрочных) при условии их корректировки с помощью специальных весовых коэффициентов, которые учитывают их значимость с точки зрения погашения средств и их поступления. Нормативным считается значение в пределах 0,75 – 1.

$$K_{тл} = \frac{A1 + A2 * 0,5 + A3 * 0,3}{П1 + П2} \quad (4)$$

2. Коэффициенты рентабельности. Экономический эффект деятельности любого предприятия выражается в абсолютном показателе прибыли, на основе которого рассчитываются показатели рентабельности (прибыльности) организации, характеризующие эффективность работы данной организации.

В зависимости от интересов участников функционирования бизнеса показатели рентабельности изучают доходность организации с разных позиций. В отечествен-

ной и зарубежной литературе рассматривается множество показателей рентабельности, способ расчета которых разнится в зависимости от поставленных управленческих и аналитических задач [21].

В общем виде рентабельность рассчитывается следующим образом:

$$R_n = \frac{П_n}{V_n} \quad (5)$$

В числителе могут быть такие показатели, как:

1. Прибыль от продаж.
2. Прибыль до налогообложения.
3. Чистая прибыль.

В знаменателе чаще всего используют такие показатели как:

1. Активы предприятия.
2. Собственный капитал.
3. Выручка от реализации.
4. Себестоимость продукции.

Расчет основных показателей представлен на рисунке 1.4

Название показателя	Порядок расчета	Что характеризует
1. Рентабельность имущества (активов)	$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Средняя стоимость активов}}$	Эффективность использования всего авансированного в активы капитала
2. Рентабельность собственного капитала	$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Средняя сумма собственного капитала}}$	Отдачу на вложенный учредителями капитал
3. Рентабельность производственных фондов	$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Средняя стоимость основных фондов и материальных оборотных средств}}$	Эффективность использования основных фондов и производственных запасов
4. Рентабельность затрат	$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Полная себестоимость продукции}}$	Эффективность текущих затрат на производство
5. Рентабельность продаж	$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$	Доходность проданной продукции
6. Затраты на один рубль выручка от продаж	$\frac{\text{Полная себестоимость продукции}}{\text{Выручка от продаж}}$	Затраты на один рубль объема проданной продукции
7. Коэффициент оборачиваемости активов	$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя стоимость активов}}$	Отдачу средств, вложенных в активы

Рисунок 1.4 – Основные показатели рентабельности

Показатели, представленные в таблице выше, характеризуют вполне конкретные аспекты деятельности предприятия, но в то же время они тесно взаимосвязаны между собой, что еще раз отражает объективные связи между всеми сторонами управленческих и производственно-финансовых процессов [6].

Отечественная система показателей рентабельности не всегда способна отражать реальные тенденции развития предприятия. В зарубежной практике для устранения этого недостатка помимо общих показателей принято использовать также показатели покрытия процентов предприятием по заимствованиям. Тут основное направление анализа сводится к оценке рыночной стоимости компании [25].

3. Коэффициенты деловой активности. Деловой активностью можно назвать спектр определенных действий, которые направлены на продвижение предприятия на рынке труда, рынке сбыта или в других областях. Повышение деловой активности зависит от таких факторов как: расширение ассортимента или рынка сбыта, эффективное использование всех доступных ресурсов, увеличение объема продаж.

Среди всех показателей, относящихся к показателям деловой активности, основным является скорость оборачиваемости основных средств, так как именно он является фактором, определяющим рентабельность предприятия. Чем короче оборот, тем выше объем продаж, а соответственно и абсолютное значение показателя прибыли.

С помощью показателей оборачиваемости можно оценить, эффективно ли организация использовала собственные и заемные средства в процессе своей деятельности. Среди наиболее используемых выделяют:

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. Этот коэффициент связывает общую сумму текущей задолженности организации поставщикам с текущей величиной приобретенных товаров или услуг. Показывает, сколько оборотов требуется предприятию для полной оплаты выставленных счетов. При увеличении коэффициента можно сделать вывод, что увеличивается скорость оплаты задолженности, а снижение свидетельствует о том, что предприятие увеличивает

объем покупок, совершенных в кредит, что снижает платежеспособность предприятия и его финансовую устойчивость [20].

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Данный показатель характеризует, способно ли предприятие своевременно взыскать дебиторскую задолженность. С помощью него можно рассчитать, сколько раз за отчетный период дебиторская задолженность трансформировалась в денежные средства.

Два этих показателя неразрывно связаны между собой- если, например, время взыскания дебиторской задолженности меньше времени погашения кредиторской задолженности, то предприятие теоретически может осуществлять свою деятельность только на средства кредиторов.

Коэффициент оборачиваемости материальных запасов. Коэффициент демонстрирует, как быстро предприятие использует запасы в процессе своей хозяйственной деятельности, позволяет оценить целесообразность формирования запасов на предприятии, а также их структуру.

Коэффициент оборачиваемости активов. Показатель, характеризующий эффективность использования всех имеющихся ресурсов, показывает, сколько раз совершился полный цикл производства за весь отчетный период, а также сколько выручки предприятию приносит каждая денежная единица активов [18].

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала. Показатель эффективности использования собственного капитала, позволяет оценить, насколько целесообразно привлечение заемного капитала. Данный показатель можно рассмотреть и интерпретировать с разных сторон- с экономической точки зрения он показывает, насколько активны денежные ресурсы, с коммерческой- недостаточность или излишки продаж, с финансовой- с какой скоростью оборачивается вложенный капитал.

Коэффициент оборачиваемости основных средств. Низкий показатель свидетельствует о завышенном уровне вложений в конкретные виды активов, либо о неспособности предприятия обеспечить достаточный объем реализации товаров или услуг.

Коэффициент оборачиваемости материально – производственных запасов. Коэффициент, отражающий скорость использования запасов за отчетный период. Низкий показатель свидетельствует о снижении спроса на произведенную продукцию или об увеличении производственных запасов, что приводит к увеличению затрат на хранение продукции. Чем выше коэффициент, тем устойчивее финансовое положение организации и выше ликвидность оборотных активов.

Коэффициент оборачиваемости основных фондов. Данный коэффициент иначе называется фондоотдачей, позволяет оценить, насколько эффективно используются основные фонды в процессе производства и эффективно ли инвестировать в них средства в будущем [24].

Формулы для расчета некоторых коэффициентов приведены на рисунке 1.5.

Наименование показателя	Способ расчета	
Коэффициент оборачиваемости активов	$K_{oa} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость активов}}$	$\frac{\text{стр. 010 ф. 2}}{\text{стр. (190 + 290) ф. 1}}$
Коэффициент фондоотдачи	$K_{fo} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость основных средств}}$	$\frac{\text{стр. 010 ф. 2}}{\text{стр. 120 ф. 1}}$
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$K_{ооа} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя стоимость оборотных средств}}$	$\frac{\text{стр. 010 ф. 2}}{\text{стр. 290 ф. 1}}$
Коэффициент оборачиваемости дебиторской (или кредиторской) задолженности	$K_{одз} (K_{окз}) = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина дебиторской (или кредиторской) задолженности}}$	$\frac{\text{стр. 010 ф. 2}}{\text{стр. (230 + 240) (или 620) ф. 1}}$
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	$K_{оок} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Средняя величина собственного капитала}}$	$\frac{\text{стр. 010 ф. 2}}{\text{стр. 490 ф. 1}}$

Рисунок 1.5 – Основные показатели деловой активности

Оценка оборачиваемости активов в отечественной и зарубежной методике достаточно различны. В отечественном опыте помимо определенного подхода, существует оценка имущественного состояния, включающая в себя расчет показателей годностей основных фондов и загруженность оборотных. А вот в зарубежном

опыте в качестве характеристики имущественного состояния организации выступают только показатели оборачиваемости, характеризующие эффективность использования вложенного капитала.

4. Коэффициенты финансовой устойчивости. Одной из задач анализа финансового состояния предприятия является исследование группы показателей, которые характеризуют его финансовую устойчивость. Финансовая устойчивость определяется степенью обеспеченности организации собственными и заемными средствами. При проведении ее оценки необходимо дать ответы на основные вопросы:

1. Имеются ли на предприятии собственные средства. Если да, каково их соотношение с размером привлеченных средств?
2. Есть ли у организации собственные оборотные средства?
3. Какова степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами?

Ответы на данные вопросы могут быть получены с помощью системы относительных и абсолютных показателей.

Абсолютные показатели позволяют оценить тип финансовой устойчивости предприятия основываясь на том, какими источниками покрывается потребность предприятия в запасах [14].

Для полного отражения всех видов источников в формировании запасов целесообразно использовать следующие показатели.

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС). Определяется как разница величины источников собственных средств (СК) и величинами внеоборотных активов (ВОА) и долгосрочной дебиторской задолженности (ДО).

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА} + \text{ДО} \quad (6)$$

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников (СДИ). Определяется как сумма долгосрочных кредитов и займов (ДО), собственных оборотных средств (СОС) и целевого финансирования и поступлений (ЦФП).

$$\text{СДИ} = \text{ДО} + \text{СОС} + \text{ЦФП} \quad (7)$$

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ). Рассчитывается как сумма краткосрочных заемных средств (КЗК) и собственных и долгосрочных заемных источников (СДИ).

$$\text{ОВИ} = \text{СДИ} + \text{КЗК} \quad (8)$$

На основе этих трех показателей, которые характеризуют наличие источников, формирующих запасы и затраты для производственной деятельности, рассчитывают величины, которые дают оценку достаточности источников для покрытия запасов и затрат:

1. Излишек или недостаток собственных оборотных средств: $\text{СОС} - \text{Запасы и затраты}$ (ЗЗ).
2. Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов: $\text{СДИ} - \text{ЗЗ}$.
3. Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования затрат и запасов: $\text{ОВИ} - \text{ЗЗ}$ [23].

Определение типа финансовой устойчивости предприятия осуществляется на основе трехкомпонентного показателя, который формируют при помощи трех вышеперечисленных. Выделяют четыре основных типа финансовой устойчивости, представленные в таблице 2.

Таблица 2 – Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Определяющие условия	Используемые источники покрытия затрат	Краткая характеристика
1. Абсолютная финансовая устойчивость	$\text{СОС} \geq 0$ $\text{СДИ} \geq 0$ $\text{ОВИ} \geq 0$	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов

Окончание таблицы 2

Тип финансовой устойчивости	Определяющие условия	Используемые источники покрытия затрат	Краткая характеристика
2. Нормальная финансовая устойчивость	$СОС < 0$ $СДИ \geq 0$ $ОВИ \geq 0$	Собственные оборотные средства; долгосрочные кредиты	Нормальная платежеспособность; эффективное использование заемных средств
3. Неустойчивое финансовое состояние	$СОС < 0$ $СДИ < 0$ $ОВИ \geq 0$	Собственные оборотные средства; долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение платежеспособности; необходимость привлечения дополнительных
4. Кризисное финансовое состояние	$СОС < 0$ $СДИ < 0$ $ОВИ < 0$	То же	Неплатежеспособность предприятия; грань банкротства

Абсолютная устойчивость свидетельствует о том, что запасы и затраты покрываются только за счет собственных оборотных средств, предприятие фактически не зависит от кредиторов. Нормальная финансовая устойчивость означает, что организация оптимально распоряжается собственными и привлеченными ресурсами, а текущие активы превышают кредиторскую задолженность.

Неустойчивое состояние характеризуется нарушением платежеспособности: организация вынуждена привлекать дополнительные источники, чтобы покрыть запасы и затраты, снижается доходность производства.

Кризисное состояние является гранью банкротства: у предприятия имеются просроченные дебиторская и кредиторская задолженности, оно не способно погасить их в срок [24].

Второй группой показателей являются относительные показатели, которые рассчитываются на основе абсолютных показателей актива и пассива бухгалтерского баланса.

Минимальный перечень необходимых для расчета коэффициентов представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели финансовой устойчивости

Наименование показателя	Что характеризует	Формула	Норматив	Интерпретация
Коэффициент финансовой независимости	Долю собственного капитала в валюте баланса	$K_{\text{фн}} = \text{Собственный капитал} / \text{Валюта баланса}$	0,6	Превышение указывает на укрепление финансовой независимости от внешних источников
Коэффициент задолженности	Соотношение между собственными и заемными средствами	$K_z = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$	0,5 – 0,7	Чем выше показатель, тем больше зависимость
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Долю собственных оборотных средств в оборотных активах	$K_o = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Оборотные средства}$	≥ 1	Чем выше показатель, тем больше возможностей в проведении независимой финансовой политики
Коэффициент маневренности	Долю собственных оборотных средств в собственном капитале	$K_m = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Собственный капитал}$	0,2 – 0,5	Чем ближе значение к верхней границе, тем больше возможность финансового маневра

Анализ проводится путем подсчета и сравнения полученных значений коэффициентов с нормативными величинами. К нормативным показателям могут относиться: значения показателей конкурентов, значения показателей за предшествующий отчетный период или среднеотраслевые значения [9].

Таким образом, отечественные методики требуют унификации и уменьшения количества анализируемых показателей. Упор следует делать на расчет тех показателей, которые являются наиболее содержательными и необходимыми для анали-

тика. В этом плане к преимуществам зарубежных методик относится их определенность и конкретность в количественном составе анализируемых показателей и интерпретации их результатов.

Выводы по разделу один

В первой главе были подробно разобраны теоретические основы проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Были определены цели и задачи проведения анализа финансового состояния предприятия и представлены основные методики их проведения. Были отдельно рассмотрены основные показатели, характеризующие финансовое положение предприятия, даны их нормативные значения и комментарии к ним. Также было проведено сравнение отечественных и зарубежных подходов к коэффициентному анализу, были выявлены основные их сходства и различия.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО «ОРСКНЕФТЕОРГСИНТЕЗ»

2.1 Общая характеристика ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

ОАО «Орскнефтеоргсинтез» является одним из ведущих нефтеперерабатывающих предприятий в России. Располагается в городе Орске, Оренбургской области. Установленная мощность предприятия 6 млн. тонн нефти в год. Завод является производителем высококачественной продукции, такой как: мазут, дизельное топливо, битум, автобензины и авиакеросин. Конкуренентов предприятие не имеет, так как работает только по заявкам от поставщиков давальческого сырья.

Помимо основной деятельности по переработке нефти, предприятие в праве осуществлять и другую деятельность: строительную, пуско-наладочную, монтажную, оказание услуг общественного питания, транспортно-эксплуатационную деятельность на подъездных железнодорожных путях, а также организовывать полиграфическую и рекламно-издательскую деятельность.

В качестве доходов от обычного вида деятельности на ОАО «ОНОС» признаются: выручка от услуг по нефтепереработке; выручка от реализации покупных материальных ценностей; выручка от реализации собственной готовой продукции; выручка от реализации прочих промышленных услуг; выручка от реализации путевок в детский оздоровительный лагерь.

За 2017 год Орский нефтеперерабатывающий завод переработал 4 млн 744 тыс. тонн нефтяного сырья. За весь отчетный период было произведено 744,28 тыс. тонн бензинов различных марок, в том числе 625,84 тыс. тонн бензина марки «Регулятор – 92»; 73,72 тыс. тонн – Нормаль – 80; 44,72 тыс. тонн «Премиум – 95». Объем производства дизельного топлива составил более 1 млн. 896 тыс. тонн, битума – 297 тыс. тонн, реактивного топлива – более 28 тыс. тонн.

Основную долю в выручке от продаж ОАО «Орскнефтеоргсинтез» составляет продажа дизельного топлива – 39% (внешний рынок – 34%, внутренний рынок – 5%). Доля выручки от продажи бензинов различных марок – 37% (внешний рынок

– 30%, внутренний рынок – 7%), авиатоплива – 14% (внешний рынок – 3%, внутренний рынок – 11%), мазута и других нефтепродуктов – 10%.

Мажоритарным акционером и основным партнером Орского НПЗ является АО «ФортеИнвест». Компания не только поставляет сырье для переработки, но и занимается реализацией переработанных на заводе нефтепродуктов как на российском рынке, так и в странах ближнего и дальнего зарубежья.

Основными контрагентами являются резиденты Казахстана, Таджикистана, Киргизии, Афганистана, Узбекистана, Монголии, Белоруссии, Китая, а также Болгарии, Польши, Румынии, Италии, Израиля, Греции, Болгарии, Литвы, Латвии, Турции, Голландии, США и Великобритании.

Структура экспорта представлена на рисунке 2.1.

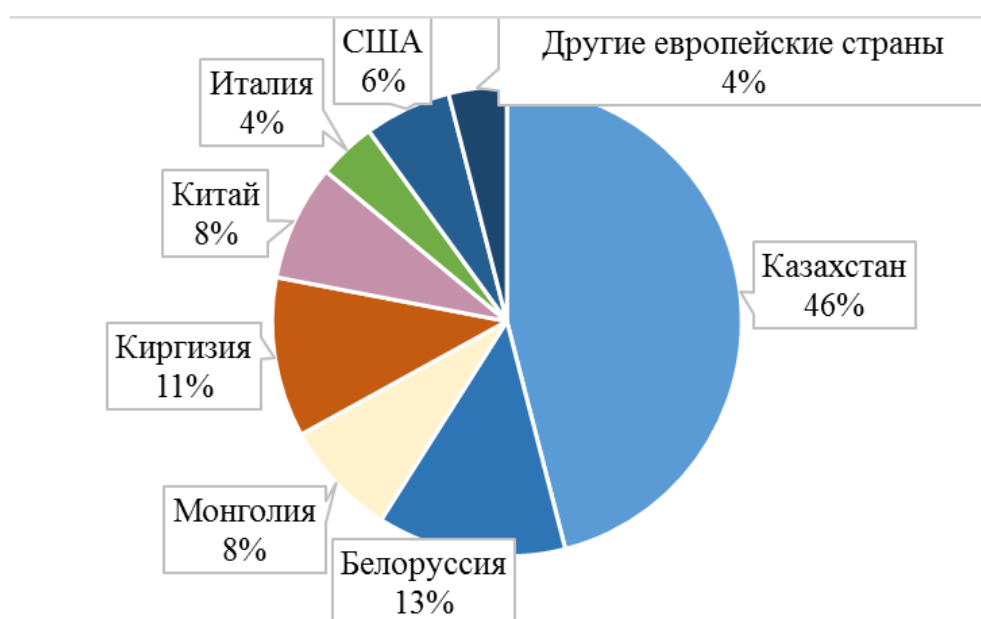


Рисунок 2.1 – Структура экспорта продукции ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

На предприятии с 2014 года вступила в силу программа модернизации, благодаря которой завод уже добился заметных успехов в выпуске высокооктановых марок автомобильного топлива, а также увеличении глубины переработки и снижении безвозвратных потерь.

Приоритетным направлением развития ОАО «Орскнефтеоргсинтез» является расширение ассортимента дизельных топлив и автомобильных бензинов, которые

соответствуют экологическим классам Евро – 4 и 5, а также увеличение глубины переработки нефти путем увеличения сложности технологических процессов. С этой целью ОНОС осуществляет строительство и ввод новых технологических установок, а также глубокую реконструкцию уже существующего оборудования. Так в 2016 году был осуществлен ввод в эксплуатацию установки производства водорода, параллельно ведется монтаж технологического оборудования на комплексе гидрокрекинга. Пуск установки изомеризации позволил расширить ассортимент бензинов и увеличить показатели производства бензинов класса Евро – 4 и 5.

На сегодня в соответствии с программой модернизации было завершено строительство центральных распределительных подстанций для подключения к ним вновь вводимых объектов, проведена реконструкция установки ректификации бензинов, которая предназначена для подготовки сырья, закончена реконструкция установки гидроочистки дизельного топлива. В 2017 году было завершено строительство значимого объекта – Комплекса изомеризации, который позволит получить изомеризат- необходимый компонент экологически чистых бензинов. Также была введена в эксплуатацию установка висбрекинга, которая снизит объем производства мазута и позволит выработать дополнительные объемы бензина.

Также за период осуществления программы в эксплуатацию был введен блок компримирования водородсодержащего газа и установка производства водорода, позволяющая выпускать водород высокой чистоты для нужд установки гидрокрекинга, которая является конечным этапом и основной целью проведения всей программы модернизации.

2.2 Горизонтальный и структурно-временной анализ бухгалтерского баланса ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Представим данные, полученные при проведении горизонтального анализа в приложении В.

Исходя из полученных данных, мы видим, что валюта баланса растет в течение всего исследуемого периода. Средний темп прироста за анализируемый период (2014 – 2017) составил 38,7%, что является положительной характеристикой предприятия. Причиной такого роста является значительный прирост в разделе I бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы», что связано с осуществлением на предприятии программы модернизации оборудования, которая предполагает большие финансовые вложения из года в год.

Проанализируем динамику активов и пассивов баланса и представим данные в виде графика.

В раздел «Активы» бухгалтерского баланса входят внеоборотные и оборотные активы. Их динамика представлена на рисунке 2.2.

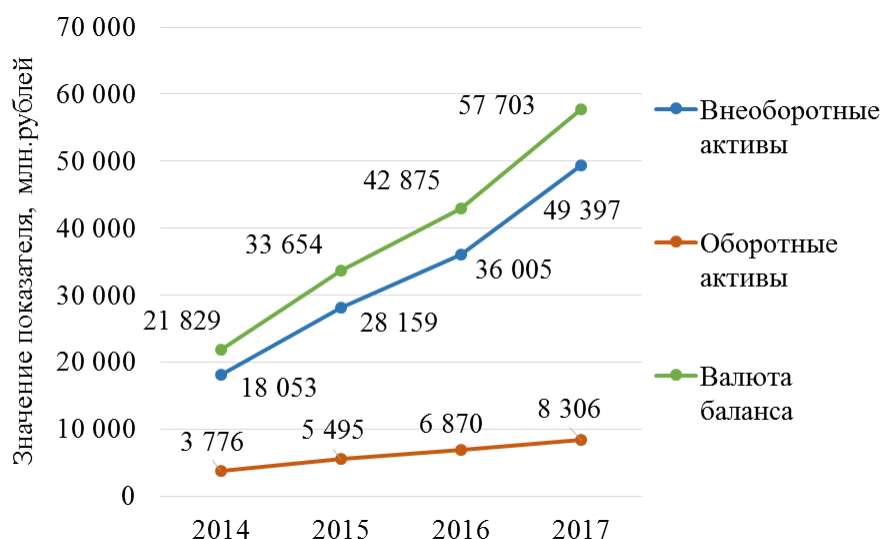


Рисунок 2.2 – Динамика активов баланса ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Анализируя полученный график, можно сказать, что в разделе «Оборотные активы» наблюдается стабильный, хоть и незначительный рост, который обусловлен

по большей части ростом дебиторской задолженности, что может свидетельствовать о том, что некоторым компаниям Орский НПЗ мог предоставлять дополнительные отсрочки платежей по гарантийным письмам.

Раздел I бухгалтерского баланса «Внеоборотные активы», напротив, демонстрирует нам очень стремительный рост: от 18 052 578 тыс. рублей в 2014 году до 49 396 697 тыс. рублей в 2017 году. Таким образом за данный период времени средний прирост составил 40,3%.. Рост общей величины внеоборотных активов произошел за счет роста таких статей, как: «Основные средства в организации» - за три года на предприятии ввели в эксплуатацию объекты основных средств на сумму 6 299 202 тыс. рублей, «Незавершенные капитальные вложения в основные средства» - их прирост в абсолютном значении составил 22 848 990 тыс. рублей, остальные же статьи данного раздела колебались в пределах одного значения. Изобразим изменения статей данного раздела на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Динамика статей раздела «Внеоборотные активы» баланса ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Рост данных статей свидетельствует нам о том, что предприятие ориентируется на создание материальных условий расширения своей основной деятельности, но увеличение общей доли внеоборотных активов сделало баланс более «тяжелым».

Предприятие с «тяжелой» структурой активов имеет высокую долю накладных расходов (за счет расходов по содержанию основных средств, которые связаны с текущим ремонтом и оплатой коммунальных услуг) и является более чувствительным к изменению выручки. Но за счет повышенной доли амортизационных отчислений предприятие все же может иметь деньги не имея прибыли, но только в случае, когда предприятие не имеет убытков.

Аналогичным образом проведем анализ пассива баланса, который включает в себя следующие разделы: «Капитал и резервы», «Краткосрочные обязательства», «Долгосрочные обязательства». Динамика этих разделов приведена на рисунке 2.4.

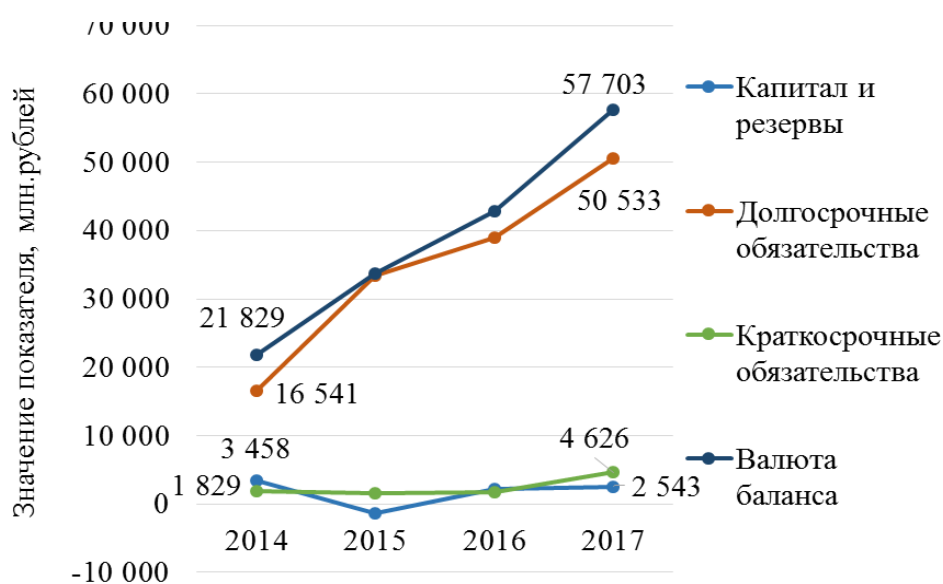


Рисунок 2.4 – Динамика пассивов баланса ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Анализируя данные, представленные на рисунке, можно сделать вывод о том, что с 2014 по 2017 год рост пассивов на предприятии наблюдался за счет роста суммы долгосрочных обязательств: в 2015 году прирост составил 101,9%, в 2016 году – 16,6%, а в 2017 году – 29,7%.

Значение раздела III баланса «Капитал и резервы» в 2015 году было отрицательным, что связано с выявлением непокрытого убытка в отчетном году, который образовался из-за того, что предприятие понесло огромные расходы, связанные с курсовыми разницеми – Орский НПЗ осуществляет все сделки в иностранной валюте (в долларах), а в 2015 году наблюдался значительный скачок курса – с 56,26 рублей

за доллар до 72,88 рублей за доллар. Зато с 2015 по 2017 года собственный капитал продемонстрировал стабильный рост и увеличился на 3 879 367 тыс. рублей и составил 2 543 027 тыс. рублей.

Значительный рост наблюдается в разделе «Долгосрочные обязательства»: за 2015 год прирост составил 101,9%, что связано с привлечением дополнительных заемных средств для проведения программы модернизации завода. То, что предприятие вынуждено прибегать к привлечению заемных средств, говорит о недостатке собственных оборотных средств. Повышается зависимость предприятия от внешних источников, но так как средства привлекаются на длительный срок, их можно приравнять к собственному капиталу, таким образом, финансовая устойчивость предприятия не ухудшается.

В разделе краткосрочных обязательств с 2014 по 2015 год наблюдалось снижение статей кредиторской задолженности и заемных средств, что в итоге привело к уменьшению совокупных краткосрочных обязательств на 13,3%. Но в 2017 году можно заметить резкий скачок в статье «Заемные средства» - в абсолютном выражении он составил 3 387 561 тыс. рублей, а в процентном соотношении составил 19298%. Данный прирост в части краткосрочных займов объясняется переводом части задолженности по кредиту перед ПАО «Сбербанк» из долгосрочной в краткосрочную. Также, проанализировав годовой отчет предприятия, можно предположить, что часть средств пошла на погашение долгосрочной задолженности по одной из невозобновляемых кредитных линий.

Структурно-временной анализ предполагает оценку структуры бухгалтерского баланса в разрезе его статей. Рассмотрим разделы, занимающие наибольшую долю в валюте баланса и отразим полученные данные в приложении Г.

Наибольшая доля актива баланса предприятия приходится на раздел «Внеоборотные активы» - за исследуемый период времени их удельный вес в валюте баланса вырос с 82,7% до 85,6%. Такое значительное превышение доли внеоборотных активов над текущими активами говорит о низкой мобильности предприятия. Это связано с отраслью, в которой предприятие осуществляет свою деятельность – все

оборудование довольно дорогое, а срок их службы превышает 12 месяцев. Представим структуру активов баланса за 2014 – 2017 год на рисунке 2.5.

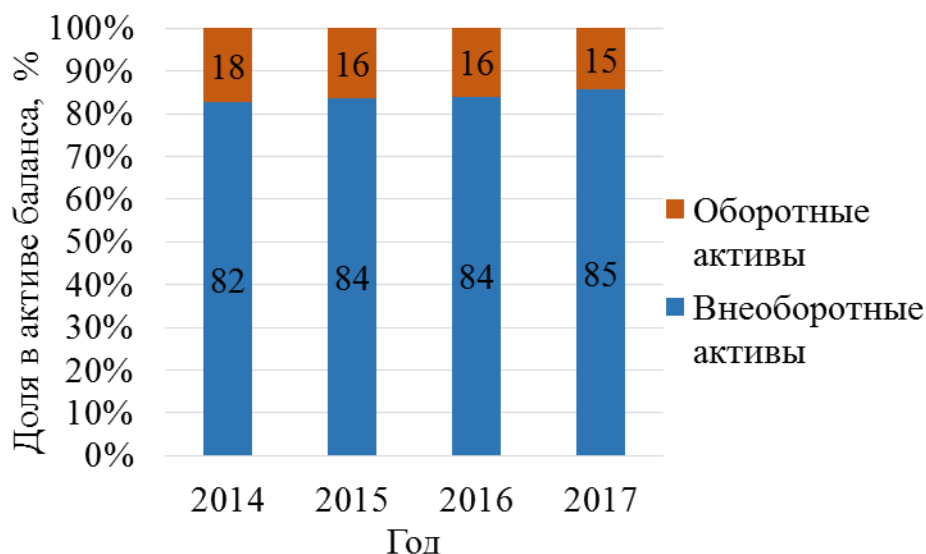


Рисунок 2.5 – Структура активов ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Что касается раздела «Оборотные активы», то наибольшая доля здесь приходится на статью «Дебиторская задолженность», в частности на дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев (в среднем – 13,4% от валюты баланса), это может быть связано с тем, что предприятие не осуществляет свою деятельность на рынке, а производит свою продукцию только для поставщиков давальческого сырья, которые могут влиять на условия поставок, в том числе на увеличение срока отсрочки платежа.

Изобразим структуру оборотных активов предприятия на рисунке 2.6.

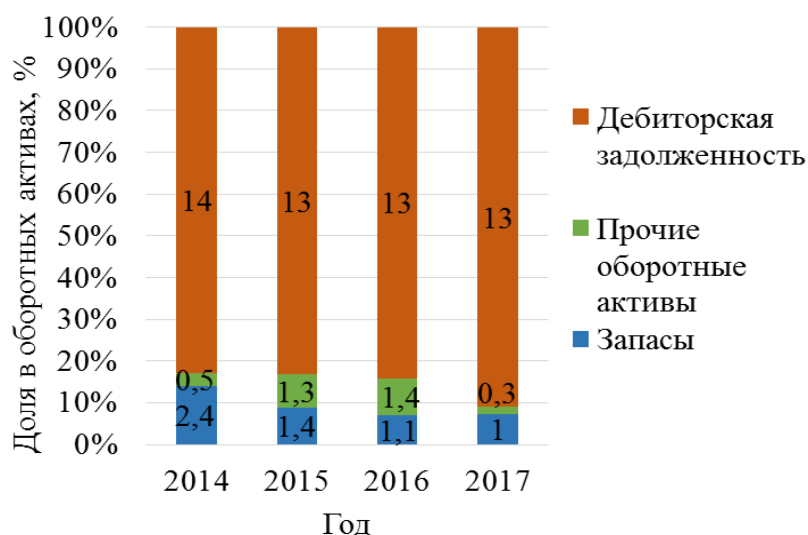


Рисунок 2.6 - Доля отдельных статей ОА в валюте баланса

По внеоборотным активам наибольшая доля приходится на статью «Основные средства», которая формируется по большей части основными средствами в организации (43,5% валюты баланса в 2014 году; 47,7% - в 2015; 39,2% в 2016 и 27,4% в 2017 году) и незавершенными капитальными вложениями в основные средства 29% валюты баланса в 2014 году; 18,9% в 2015; 29,7% в 2016 и 50,6% в 2017). Рост незавершенных капитальных вложений может быть вызван усложнением технологических процессов по созданию, установке и наладке нового оборудования.

Резкий скачок статьи «Отложенные налоговые активы» в 2015 году (с 3,6% до 7,5% от валюты баланса) связан с тем, что предприятие в 2014 году понесло убыток, был создан отложенный налоговый актив, часть которого также перенеслась и на 2016 год.

Структура внеоборотных активов в балансе предприятия представлена на рисунке 2.7.

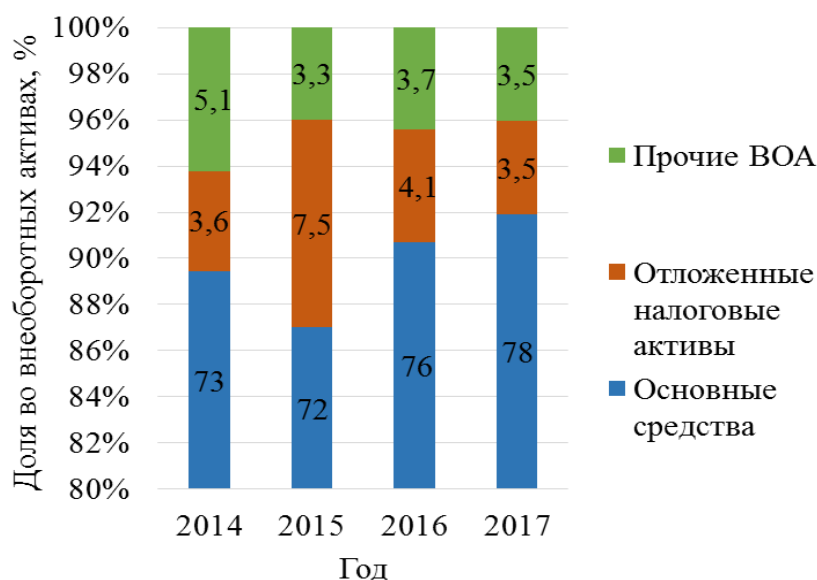


Рисунок 2.7 – Доля отдельных статей ВOA в валюте баланса

Рассмотрим долю разделов и статей пассива предприятия в валюте баланса. Представим результат в диаграммы на рисунке 2.8.

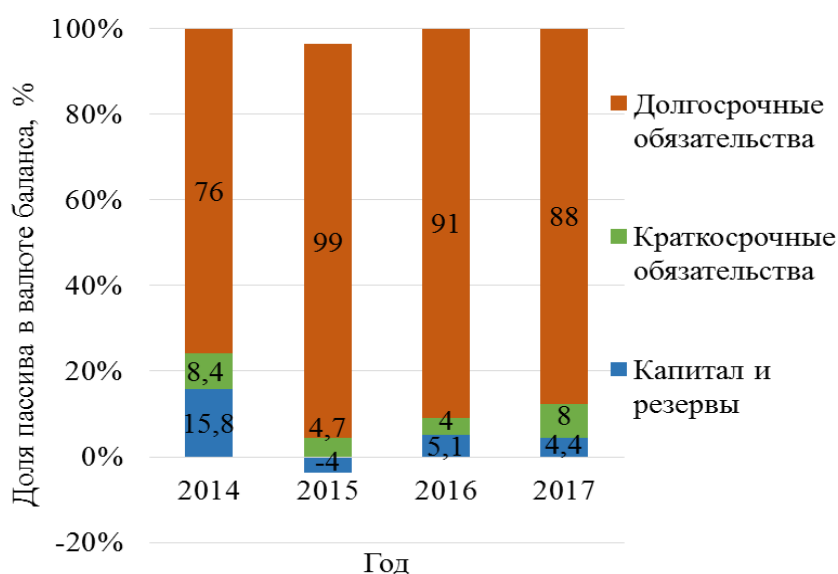


Рисунок 2.8 – Структура пассива баланса ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Наибольшую долю в пассивах баланса составляют долгосрочные обязательства – в 2014 году они составляли 75,8% от валюты баланса, в 2015 году – 99,3%, в 2016 – 90,9% и в 2017 году 87,6%. Это означает, что предприятию не хватает собственных средств для финансирования инвестиционной деятельности, поэтому оно вынуждено прибегать к использованию заемного капитала. Причем предприятие

предпочитает привлекать заемные средства на длительный срок, это делает его финансово-зависимым, но в целом не ухудшает финансовое состояние.

Наряду с долгосрочными заемными средствами растут так же и отложенные налоговые обязательства (с 1,4% в 2014 году до 2,4% от валюты баланса в 2017 году), которые формируются исходя из возникших и погашенных облагаемых налоговых разниц и ставки налога.

Изобразим долю перечисленных статей в виде графика на рисунке 2.9.

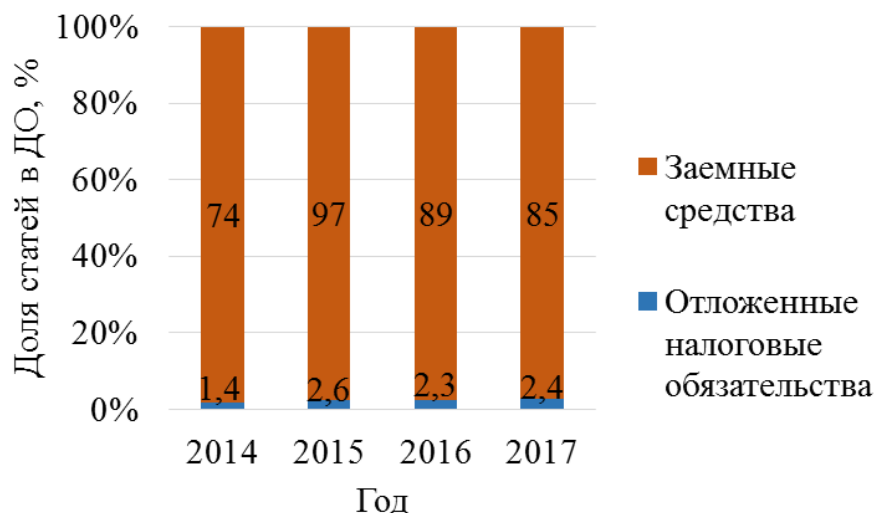


Рисунок 2.9 – Доля отдельных статей ДО в валюте баланса ОАО «Орск-нефтеоргсинтез»

Изменение раздела III баланса «Капитал и резервы» связано по большей части с изменением статьи «Нераспределенная прибыль», которая после резкого падения в 2015 году (с 15,8% в валюте баланса до -4%) начинает вновь демонстрировать стабильный рост. Начиная с 2016 года предприятие меняет свою политику в формировании резервного капитала и создает специальный фонд на выплату дивидендов по привилегированным акциям, что совсем незначительно меняет долю резервного капитала в валюте баланса.

Если рассмотреть подробнее раздел «Краткосрочные обязательства», то можно заметить, что с 2014 года до 2016 года его доля в валюте баланса сокращалась (с 8,4% до 4%) благодаря тому, что предприятие рассчитывалось по своим долгам-

доля кредиторской задолженности снижалась, а также благодаря тому, что предприятие старалось не прибегать к краткосрочным займам (их доля была невысока – в среднем 0,05%), но в 2017 году произошел скачок в статье «Заемные средства» (с 0,04% от валюты баланса до 5,9%), что повлияло на общую долю раздела в валюте баланса – она снова возросла до 8%.

В результате горизонтального и структурно-временного анализа первой формы выявлено, что величина внеоборотных активов значительно превышает величину оборотных, это является характерным для данного вида деятельности и отрасли, в которой функционирует предприятие. Также видно, что предприятие имеет очень высокую долю заемных средств в балансе, в большей степени долгосрочного характера.

2.3 Горизонтальный и структурно-временной анализ отчета о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Представим данные горизонтального анализа отчета о прибылях и убытках в таблице 4.

В период с 2014 по 2015 год выручка от реализации выросла на 164 688 тыс. рублей, что связано с увеличением объема продаж, но в 2016 году показатель выручки падает на 7,3%, что в абсолютном выражении составило 709 247 тыс. рублей.

Основной причиной снижения выручки от реализации может быть уменьшение стоимости конечного продукта, а также уменьшение объемов переработки (согласно производственной программе, в 2016 году объем переработки нефти на предприятии снизился на 17,8%). В 2017 году выручка от реализации растет (прирост составил 10,3%), но не за счет реализации основной продукции, а за счет увеличения объема реализации прочих промышленных услуг.

Таблица 4 - Горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Наименование показателя:	Абсолютное значение, тыс.руб				2014 -2015		2015 - 2016		2016 - 2017	
	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолют	%	Абсолют	%	Абсолют	%
Выручка, в т.ч	9 537 818	9 702 506	8 993 259	9 915 954	164 688	1,7	-709 247	-7,3	922 695	10,3
выручка от услуг по нефтепереработке	9 405 267	9 586 360	8 897 824	8 180 209	181 093	1,9	-688 536	-7,2	-717 615	-8,1
Себестоимость продаж, в т.ч	-5 276 103	-6 510 323	-6 801 476	-8 519 707	-1 234 220	23,4	-291 153	4,5	-1 718 231	25,3
себестоимость услуг по нефтепереработке	-5 149 438	-6 408 954	-6 708 528	-6 796 184	-1 259 516	24,5	-299 574	4,7	-87 656	1,3
Валовая прибыль (убыток)	4 261 715	3 192 183	2 191 783	1 396 247	-1 069 532	-25,1	-1 000 400	-31,3	-795 536	-36,3
Коммерческие расходы	-38	-37	-36	-34	1	-2,6	1	-2,7	2	-5,6
Управленческие расходы	-879 864	-938 841	-912 766	-887 489	-58 977	6,7	26 075	-2,8	25 277	-2,8
Прибыль (убыток) от продаж	3 381 813	2 253 305	1 278 981	508 724	-1 128 508	-33,4	-974 324	-43,2	-770 257	-60,2
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты к получению	1 655	1 545	1 573	3 959	-110	-6,6	28	1,8	2 386	151,7
Проценты к уплате	-22 834	-991 582	-1 444 521	-1 403 947	-968 748	4 242,6	-452 939	45,7	40 574	-2,8
Прочие доходы	678 181	5 887 175	10 097 149	5 129 815	5 208 994	768,1	4 209 974	71,5	-4 967 334	-49,2
Прочие расходы	-6 892 938	-13 128 881	-5 436 842	-3 714 470	-6 235 943	90,5	7 692 039	-58,6	1 722 372	-31,7
Прибыль (убыток) до налогообложения	-2 854 123	-5 978 438	4 496 340	524 081	-3 124 315	109,5	10 474 778	-175,2	-3 972 259	-88,3
Текущий налог на прибыль	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
в т.ч постоянные налоговые обязательства	14 593	6 816	6 822	22 862	-7 777	-53,3	6	0,1	16 040	235,1
Изменение отложенных налоговых обязательств	-188 054	-566 602	-127 184	-276 428	-378 548	201,3	439 418	-77,6	-149 244	117,3
Изменение отложенных налоговых активов	744 286	1 755 474	-778 906	148 750	1 011 188	135,9	-2 534 380	-144,4	927 656	-119,1
Прочее, в т.ч	4 742	63	-545	-3 554	-4 679	-98,7	-608	-965,1	-3 009	552,1
прочие платежи в бюджет	1 079	-3	-627	-6 472	-1 082	-100,3	-624	20800,0	-5 845	932,2
налог на прибыль, начисленный за прошлые периоды	3 663	66	82	2 918	-3 597	-98,2	16	24,2	2 836	3458,5
Чистая прибыль (убыток)	-2 293 149	-4 789 503	3 589 705	392 849	-2 496 354	108,9	8 379 208	-174,9	-3 196 856	-89,1

Затраты по статье «Коммерческие расходы» в течение исследуемого периода времени уменьшается – с 38 тыс. рублей до 34 тыс. рублей, это означает, что предприятие стремится минимизировать затраты, связанные с продажей товаров, например, снизить стоимость транспортировки, снизить расходы на рекламу или представительские расходы.

Затраты на переработку так же растут- с 5 276 103 тыс. рублей в 2014 году до 8 519 707 тыс. рублей в 2017 году. Это обусловлено ростом затрат по статье «Амортизация» вследствие ввода в эксплуатацию новых объектов основных средств.

На рисунке 2.10 изобразим динамику выручки и себестоимости в виде диаграммы.

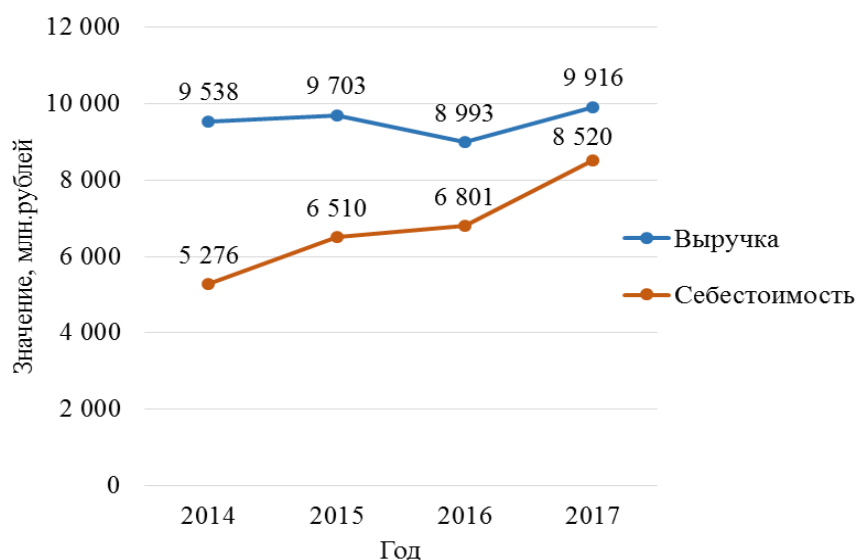


Рисунок 2.10 – Динамика выручки и себестоимости продаж

По статье «Управленческие расходы» в 2014 – 2015 году наблюдался рост суммы расходов на 6,7%, это связано с тем, что предприятие было вынуждено прибегнуть к дополнительным консультационным услугам, связанным с предоставлением кредита. В 2016 – 2017 году управленческие расходы снижались – с 938 841 тыс. рублей до 887 489 тыс. рублей.

Таким образом, за исследуемый период наблюдается снижение прибыли от продаж, в основном за счет одновременного снижения выручки от реализации и повышения себестоимости продаж.

Прибыль до налогообложения в 2014 – 2015 году падает на 109,5%, что в абсолютном выражении составило 6 235 943 тыс. рублей. Это произошло из-за того, что предприятие понесло довольно большие прочие расходы, которые сформировались в основном за счет отрицательной курсовой разницы. Но уже в 2016 году предприятие получает прибыль до налогообложения в размере 4 496 340 тыс. рублей – ее прирост относительно 2015 года составил 175,2%. Объясняется он тем, что за счет положительной курсовой разницы предприятие получило прочие доходы на 71% больше, чем в 2015 году.

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятие очень зависимо от курса иностранной валюты, что в значительной мере влияет на получения прибыли или убытка до налогообложения.

Динамика всех видов прибыли представлена на рисунке 2.11.

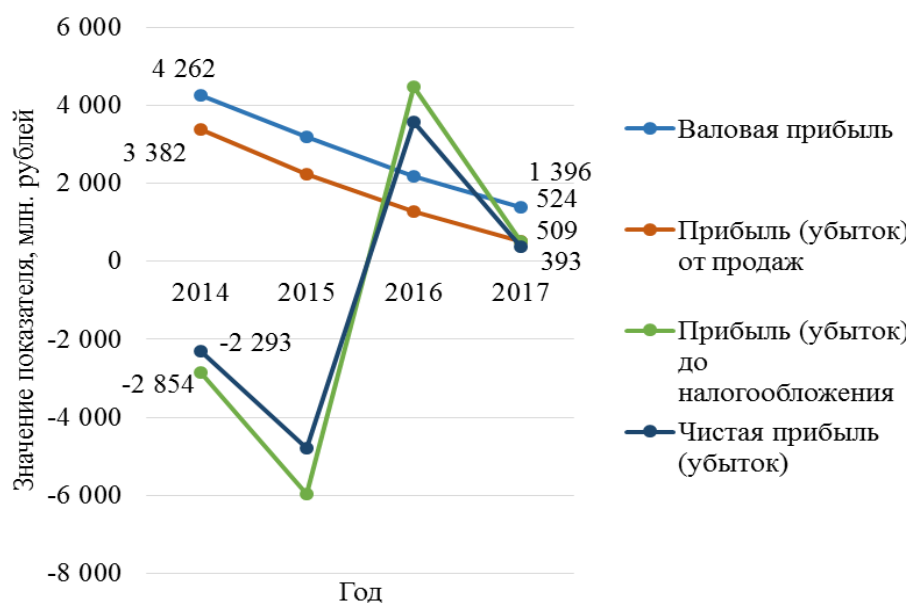


Рисунок 2.11 – Динамика всех видов прибыли ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

За анализируемый период времени чистая прибыль ведет себя нестабильно: в 2014 – 2015 году она падает на 108,9%; в 2015 – 2016 году – возрастает на 174,9%, а в 2016 – 2017 году снова падает на 89,1%. Можно заметить, что эти скачки однонаправленны со скачками прибыли до налогообложения, что еще раз подтверждает зависимость предприятия от курсовых разниц.

2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Ликвидность – определяет возможность их полной реализации по рыночной стоимости без значительных потерь. Платежеспособность – это способность предприятия своевременно расплачиваться по своим обязательствам.

Для того, чтобы провести анализ платежеспособности предприятия, необходимо сравнить средства по активам, которые нужно предварительно сгруппировать по степени убывающей ликвидности с обязательствами, отраженными в пассиве.

Проведем оценку платежеспособности Орского НПЗ и представим полученные результаты в виде таблицы 5.

Таблица 5 – Оценка платежеспособности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Год	Группа	Значение	Знак	Группа	Значение	Выполнение
2014	A1	5 821	<	П1	1 611 584	не выполнено
	A2	3 171 545	>	П2	29 455	выполнено
	A3	598 729	<	П3	16 541 058	не выполнено
	A4	18 052 578	>	П4	3 458 370	не выполнено
2015	A1	5 717	<	П1	1 026 821	не выполнено
	A2	4 946 373	>	П2	15 533	выполнено
	A3	542 907	<	П3	33 403 366	не выполнено
	A4	28 158 856	>	П4	-1 336 340	не выполнено
2016	A1	5 631	<	П1	1 010 992	не выполнено
	A2	6 349 050	>	П2	17 554	выполнено
	A3	515 695	<	П3	38 952 535	не выполнено
	A4	36 004 663	>	П4	2 197 435	не выполнено
2017	A1	6 248	<	П1	917 618	не выполнено
	A2	7 657 135	>	П2	3 405 115	выполнено
	A3	642 463	<	П3	50 533 456	не выполнено
	A4	49 396 697	>	П4	2 543 027	не выполнено

В таблице видно, что за весь исследуемый период времени первое неравенство не выполняется. Это означает, что у предприятия недостаточно абсолютно ликвидных активов для покрытия текущих обязательств

Неравенство два выполняется из года в год, что означает, что предприятие может быть платежеспособным в недалеком будущем, но с учетом своевременных расчетов со своими кредиторами, а также своевременного получения средств от продажи продукции в кредит.

Третье неравенство также не выполняется. Это означает, что даже при своевременном поступлении денежных средств от продаж, предприятие не сможет быть полностью платежеспособным.

Результаты расчетов по данным показателям показывают, что в результате сопоставления групп активов и пассивов были замечены нарушения первого и третьего неравенства, что может охарактеризовать текущую ликвидность ОАО «Орскнефтеоргсинтез» как недостаточную. Предприятие сможет стать абсолютно ликвидным, если сможет продать труднореализуемые активы, в таком случае, будут выполняться все четыре неравенства.

Для оценки ликвидности предприятия целесообразно воспользоваться соответствующими коэффициентами, которые рассчитываются на основе статей формы 1 и формы 2 бухгалтерского баланса. Результаты расчетов коэффициентов представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Коэффициенты ликвидности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Название коэффициента	Значение по годам			
	2014	2015	2016	2017
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,004	0,005	0,005	0,001
Коэффициент текущей ликвидности	2,29	3,96	4,5	2,0
Коэффициент быстрой ликвидности	1,89	3,28	3,78	1,71
Коэффициент общей ликвидности	0,56	0,75	0,78	0,47

Коэффициент абсолютной ликвидности и на начало, и на конец анализируемого периода находится ниже рекомендуемого значения (0,2). Это говорит о том, что предприятие не обеспечено средствами для того чтобы своевременно погасить наиболее срочные обязательства за счет наиболее ликвидных активов. Ежегодно предприятие может погашать в среднем всего 0,3% своих срочных обязательств.

Начиная с 2014 до 2016 года данный показатель растет, что связано со снижением величины кредиторской задолженности и краткосрочных заемных средств, однако в 2017 году коэффициент абсолютной ликвидности резко падает, что связано с ростом краткосрочной кредиторской задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности на Орском НПЗ и на начало, и на конец рассматриваемого периода (2014 – 2017) находился выше рекомендуемого значения, который равняется 2. Это говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для осуществления своей деятельности, а также для своевременного погашения срочных обязательств.

Коэффициент текущей ликвидности на предприятии рос с 2014 до 2016 с 2,29 до 4,5 превысив нормативную границу, что не угрожает финансовой устойчивости, но может говорить об избытке собственных средств на предприятии и необходимости направления их на развитие. Однако в 2017 году коэффициент падает до нормативного значения – 2,0.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть кредиторской задолженности предприятия может быть погашена за счет быстро реализуемых и наиболее ликвидных активов. Нормативным значением данного показателя является диапазон 0,6 – 0,8, который означает, что текущие обязательства нужно покрыть на 60 – 80% за счет быстро реализуемых активов.

На начало рассматриваемого периода значение коэффициента быстрой ликвидности составлял 1,89, затем он достиг отметки 3,78 в 2016 году благодаря росту размера дебиторской задолженности, а затем снова упал до 1,71 из-за резкого скачка в статье «Кредиторская задолженность». Но за весь анализируемый период

коэффициент превышал нормативные значения, что связано с низкой долей краткосрочных обязательств в балансе. Превышение нормативного значения означает устойчивое финансовое положение, а также увеличение инвестиционной стоимости компании.

Изобразим динамику всех коэффициентов на рисунке 2.12.

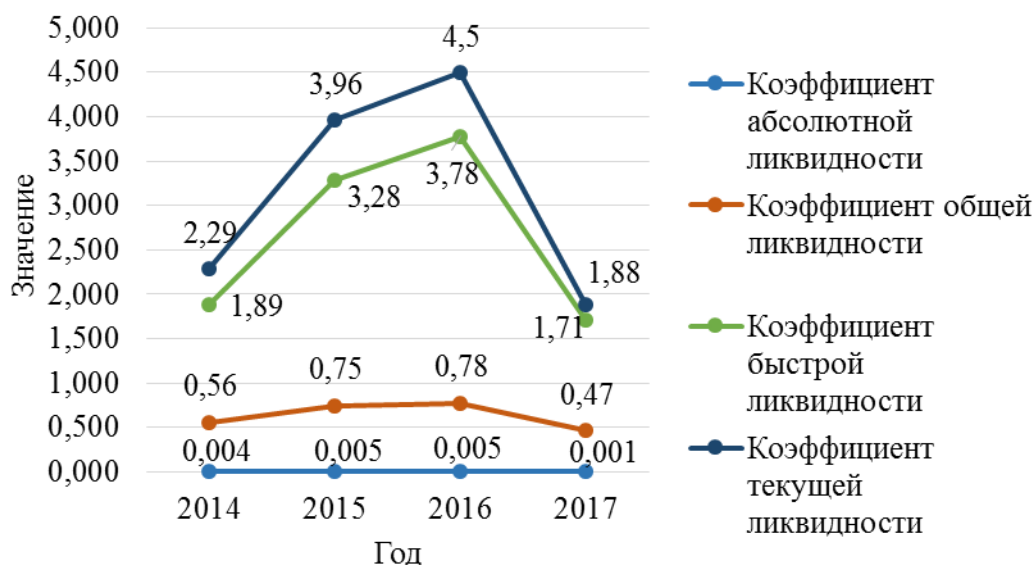


Рисунок 2.12 – Динамика коэффициентов ликвидности

В результате проведения двух методов оценки, Орский НПЗ оказался не платежеспособным, но ликвидным, что говорит о том, что у предприятия достаточно активов, которые оно может в сжатые сроки перевести в денежные средства для того, чтобы погасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

2.5 Анализ рентабельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Рентабельность – показатель, который характеризует эффективность текущих единовременных затрат. В таблице 7 приведены полученные значения коэффициентов.

В общем виде рентабельность рассчитывается как отношение прибыли к текущим единовременным затратам, благодаря которым была получена прибыль.

Таблица 7 – Коэффициенты рентабельности

Наименование показателя	Значение по годам			
	2014	2015	2016	2017
Рентабельность продаж	- 35,46	- 23,22	14,22	5,13
Рентабельность продукции	-37,25	-64,30	46,53	4,18
Рентабельность активов	-10,5	-14,23	8,37	0,68
Рентабельность собственного капитала	-62,95	-382,4	163	15,4

Рентабельность продаж отражает деловую активность анализируемого предприятия и определяет эффективность его работы. Коэффициент рентабельности продаж показывает, какая часть денежных средств от реализованной продукции является прибылью предприятия. Важен не объем реализованной продукции, а то, сколько чистой прибыли организация заработала с этих продаж.

Значение данного коэффициента в 2014 – 2015 году было отрицательным, что означает, что предприятие работало себе в убыток. Это связано с тем, что за данный период предприятие не получало чистой прибыли, хоть и объем реализации продукции был высок. В 2016 году выручка от реализации принесла предприятию 14,22 части чистой прибыли, а в 2017 году показатель снова падает из-за резкого падения величины чистой прибыли, но в целом показывает положительный результат.

Нормативная рентабельность продукции, по данным ФНС для данной отрасли, в 2014 году составила – 9,6%; в 2015 году – 8,7%; в 2016 году – 6,5%; в 2017 году – 4,0. В 2014 – 2015 году показатели рентабельности продукции для ОАО «Орскнефтеоргсинтез» были отрицательными, что снова связано с отрицательным значением чистой прибыли, а вот в 2016 – 2017 году предприятие уложилось в заданные нормы по отрасли. В 2016 году один рубль, вложенный в производство, принесет предприятию 46,53 рубля прибыли, в 2017 году – 4,18 рублей прибыли.

Нормативы рентабельности активов также определяются ФНС по отраслям. Для данной отрасли нормативными являются значения: в 2014 году – 6,0%; в 2015 году – 2,3%; в 2016 году – 3,0%; в 2017 году – 3,2%. В 2014 – 2015 году предприятие

работало себе в убыток, поэтому расчет данного показателя представляется нецелесообразным. В 2016 году предприятие превысило нормативный показатель, что является положительной характеристикой и показывает, что активы предприятия способны генерировать общий доход, но вот в 2017 году показатель опускается ниже нормативного значения по отрасли, что является негативной тенденцией и означает, что активы предприятия дают меньше вклада в доход, чем в 2016 году.

Рассчитывать рентабельность собственного капитала в 2014 – 2015 году так же нецелесообразно из-за отсутствия чистой прибыли. В 2016 году рентабельность собственного капитала составила 163%, что является более выгодным вложением, чем вложение в альтернативные проекты, например, банковская ставка по депозитам составляла 7,5 – 8%. Но не стоит забывать, что, чем выше процент, тем выше риск.

В целом, снижение показателей относительно 2016 года является негативной тенденцией, но точный прогноз на показатели следующего отчетного года сделать очень сложно- показатель зависит от чистой прибыли, которая почти полностью зависима от курса иностранной валюты.

Полученные значения коэффициентов рентабельности представлены на рисунке 2.13.

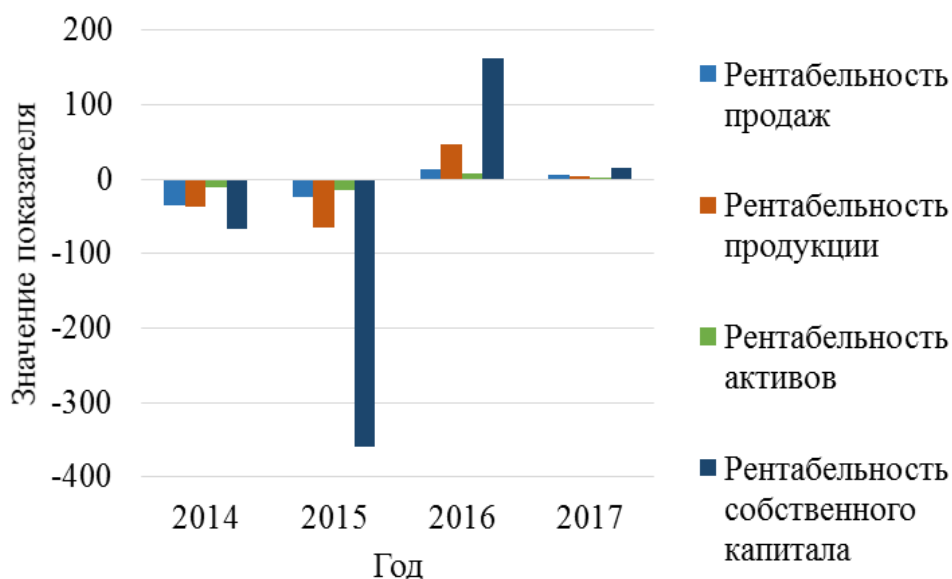


Рисунок 2.13 – Динамика показателей рентабельности

В целом, в 2016 году все показатели рентабельности выросли, что является положительной тенденцией, так как в предыдущие годы значения показателей вообще имели отрицательные значения, однако за 2017 год показатели рентабельности снова упали, но все же принимают положительные значения.

2.6 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Рассмотрим две группы показателей финансовой устойчивости предприятия: абсолютные и относительные. Расчет абсолютных показателей финансовой устойчивости представлен в таблице 6.

Таблица 6 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости

ГОД	Запасы + НДС	СОС	ЧОК	ОиФЗ
2014	556 132	-14 594 208	1 946 850	3 587 889
2015	507 883	-29 495 196	3 908 170	4 950 524
2016	487 665	-33 807 228	5 145 307	6 173 853
2017	620 813	-46 853 670	3 679 786	8 002 519

Методика анализа абсолютных показателей базируется на расчете собственных оборотных средств (СОС), чистого оборотного капитала (ЧОК) и основных источников формирования запасов (ОиФЗ). Три показателя сравниваются с величиной суммы запасов и НДС. Величина СОС, ЧОК и ОиФЗ должна превышать сумму НДС и запасов покрывая их.

По результатам проведенных расчетов, ОАО «Орскнефтеоргсинтез» обладает нормальной финансовой устойчивостью, покрывает сумму запасов и НДС за счет преимущественно долгосрочного кредитования. Предприятие обладает нормальной платежеспособностью и эффективно использует заемные средства.

Финансовая неустойчивость считается допустимой на предприятии, если суммарная стоимость запасов превышает величину привлекаемых краткосрочных кредитов и займов. Ни в одном году на Орском НПЗ неравенство не соблюдается, а, следовательно, его финансовая неустойчивость недопустима.

Проведем анализ относительных показателей финансовой устойчивости и сравним полученные результаты с результатами анализа абсолютных показателей.

Расчет относительных показателей представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Относительные показатели финансовой устойчивости

Показатели	Год			
	2014	2015	2016	2017
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,16	-0,04	0,05	0,04
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,84	1,04	0,95	0,96
Коэффициент концентрации перманентного капитала	0,92	0,95	0,96	0,92
Коэффициент финансовой устойчивости	0,19	-0,04	0,05	0,05
Коэффициент зависимости от внешних источников	5,31	-26,18	18,51	21,69
СОС, тыс. рублей	-14 594 208	-29 495 196	-33 807 228	-46 853 670
ЧОК, тыс. рублей	1 946 850	3 908 170	5 145 307	3 679 786
Коэффициент обеспеченности оборотных активов чистым оборотным капиталом	0,11	0,14	0,14	0,07
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат перманентным капиталом	3,70	8,07	10,63	6,17
Коэффициент маневренности	0,10	0,12	0,13	0,07

1. Коэффициент концентрации собственного капитала. С помощью данного показателя можно рассчитать удельный вес собственных средств в общей сумме всех источников финансирования. Чем выше коэффициент, тем более независимым, стабильным и финансово устойчивым считается предприятие. Нормативным является значение от 0,5 и более.

На Орском НПЗ значения получились следующие: в 2014 году – 0,16; в 2015 году значение было отрицательным в связи с понесенным нераспределенным убытком и составило -0,04; в 2016 году – 0,05; в 2017 году снова произошло снижение коэффициента из-за того, что валюта баланса росла быстрее, чем собственный капитал, значение показателя составило 0,04.

Такие низкие полученные значения говорят о значительной зависимости предприятия от кредиторов. Это действительно так – долгосрочные заемные средства по темпу прироста опережают прирост собственного капитала.

2. Коэффициент концентрации заемного капитала. Коэффициент показывает, какая доля в общем размере финансовых ресурсов организации приходится на заемные средства. Нормативным считается значение, равное 0,5. Если показатель находится ниже нормативного значения, принято считать, что размер задолженности у предприятия не высок и оно обладает устойчивым финансовым состоянием.

На Орском НПЗ значения данного коэффициента за весь рассматриваемый период были приблизительно равны 1, что снова подтверждает то, что предприятие довольно зависимо от заемных источников (на 92 – 100%). Плюсом является то, что эти заемные источники почти в полной мере представлены долгосрочными займами, что в долгосрочной перспективе можно приравнять к собственному капиталу.

Предприятие предпочитает финансировать свою инвестиционную деятельность за счет привлечения сторонних источников. И несмотря на высокую долю привлеченных средств в общей сумме активов, предприятие не имеет просроченной задолженности по оплате процентов по банковским кредитам.

3. Коэффициент концентрации перманентного капитала. Данный коэффициент характеризует долю в общей сумме активов капитала, которая приходится на собственный капитал и долгосрочные обязательства.

Нормативным принято считать значение, равное 0,9. Критическим считается снижение данного показателя до отметки в 0,75. Чем выше значение данного показателя, тем более независимо наше предприятие в долгосрочной перспективе.

ОАО «Орскнефтеоргсинтез» демонстрирует следующие значения в период с 2014 по 2017 год соответственно: 0,92; 0,96; 0,95; 0,92. В 2016 – 2017 году заметно снижение данного показателя. Оно связано с тем, что прирост валюты баланса опережал прирост собственного капитала и долгосрочных обязательств, однако доля чистого оборотного капитала в общей сумме активов все же составила: 92% в 2014 году; 96% в 2015 году; 95% в 2016 и 92% в 2017 году.

Динамика коэффициентов концентрации представлена на рисунке 2.14.

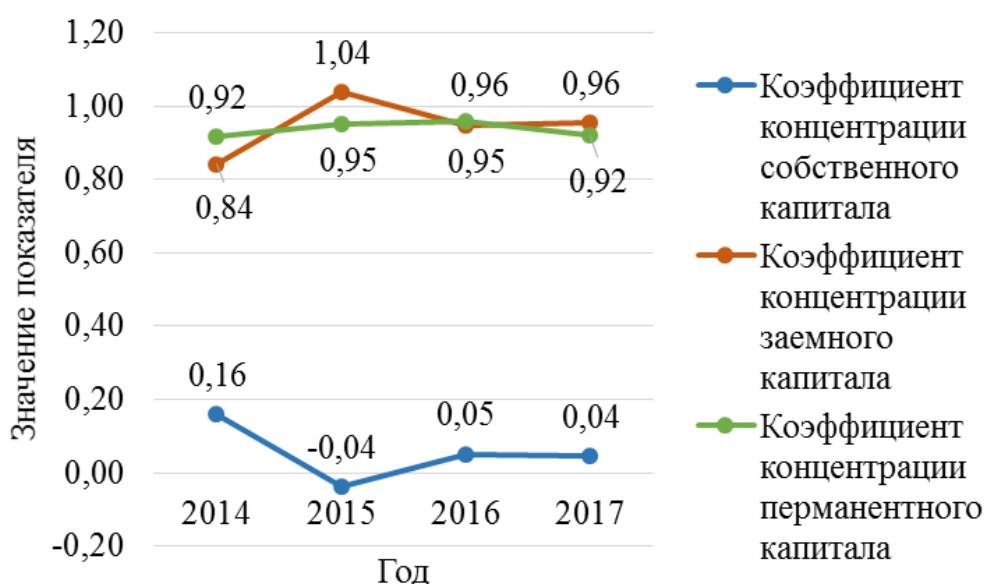


Рисунок 2.14 – Динамика коэффициентов концентрации капитала

4. Коэффициент финансовой устойчивости (соотношения собственных и заемных средств). Коэффициент финансовой устойчивости позволяет дать оценку степени зависимости предприятия от внешних источников финансирования. Нормативным для данной отрасли считается значение, не превышающее 1. Оптимальным называют диапазон 0,33 – 0,67. При расчете данного коэффициента для ОАО «Орскнефтеоргсинтез» были получены следующие значения: в 2014 году – 0,19; в 2015 году значение отрицательное – 0,04; в 2016 и в 2017 году значение коэффициента оставалось на одном уровне – 0,05. Снижение показателя с 2014 по 2015 год связано с одновременным снижением суммы собственного капитала и увеличением суммы заемных средств.

При подсчете относительных показателей финансовой устойчивости, можно заметить, что согласно полученным значениям, предприятие в период с 2014 по 2017 год не обладает достаточной финансовой устойчивостью, тогда как при подсчете абсолютных показателей была выявлена нормальная финансовая устойчивость. Это объясняется различными методиками подсчета.

5. Коэффициент зависимости от внешних источников. Рекомендуемое значение для коэффициента финансовой зависимости устанавливается на уровне 0,8. При превышении данного коэффициента на предприятии можно сделать вывод о его зависимости от внешних денежных обязательств. Предприятию в таком случае необходимо сделать вывод о своих заемных средствах и отказаться на время от их привлечения, в противном случае при наступлении неблагоприятной ситуации на рынке, это может привести к потере платежеспособности и банкротству.

В случае ОАО «Орскнефтеоргсинтез» полученные значения данного показателя слишком велики: в 2014 году – 5,31; в 2015 году значение вновь отрицательное из-за отрицательной величины в III разделе бухгалтерского баланса – 26,18; с 2016 года показатель начинает расти – с 18,51 до 21,69 в 2017 году. Такой рост связан с увеличением величины заемного капитала.

Все это еще раз подтверждает, что деятельность Орского НПЗ почти полностью зависит от заемных средств.

6. Собственные оборотные средства (СОС). Собственные оборотные средства иначе называют рабочим капиталом. Они показывают на какую сумму оборотные активы предприятия превышают его краткосрочные обязательства. Данный показатель определяет степень финансовой устойчивости и платежеспособности. Нормальным считается положительное значение СОС.

На анализируемом предприятии в 2014 – 2017 году величина собственных оборотных средств получилась равной: -15 594 208 тыс. рублей; -29 495 196 тыс. рублей; -33 807 228 тыс. рублей; -46 853 670 тыс. рублей. Год за годом СОС снижаются, что связано с тем, что величина внеоборотных активов на предприятии росла интенсивнее величины собственного капитала.

Отрицательный показатель СОС весьма негативно характеризует финансовое положение анализируемого предприятия. Но существуют примеры отраслей, в которых организация может успешно работать и с отрицательным показателем собственных оборотных средств. В таком случае полученное негативное соотношение может быть компенсировано сверхбыстрыми операционными циклами – когда запасы фактически сразу трансформируются в выручку.

7. Чистый оборотный капитал. Чистый оборотный капитал позволяет рассчитать, какая часть оборотных активов предприятия была профинансирована за счет перманентного капитала. Перманентный капитал формируется за счет собственного капитала организации и его долгосрочных заемных средств.

Проанализировав бухгалтерскую отчетность ОАО «Орскнефтеоргсинтез», мы получили следующие значения чистого оборотного капитала по годам: 2014 – 1 946 850 тыс. рублей; 2015 – 3 908 170 тыс. рублей; 2016 – 5 145 307 тыс. рублей; 2017 – 3 679 786 тыс. рублей. С 2014 по 2016 год показатель ЧОК растет, что связано с наращением сумм привлекаемых долгосрочных займов, но в 2017 году значение чистого оборотного капитала падает, что связано с различной скоростью прироста величин общих активов предприятия и перманентного капитала.

Динамика собственных оборотных средств и чистого оборотного капитала представлена на рисунке 2.15.

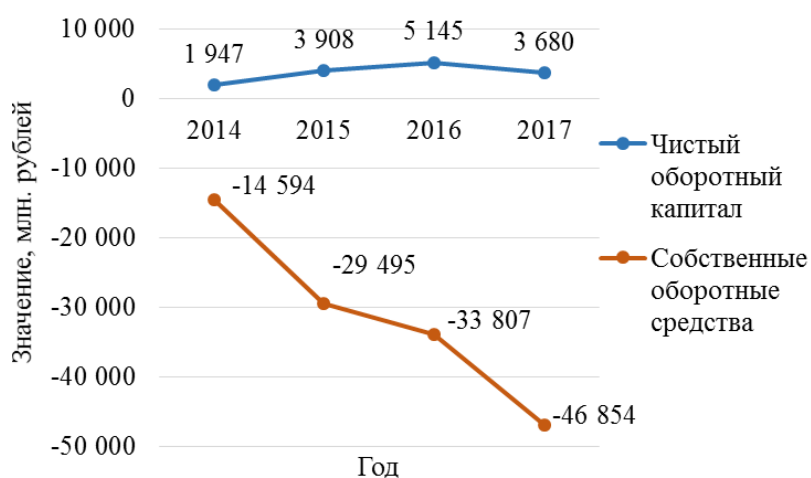


Рисунок 2.15 - Динамика СОС и ЧОК ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

8. Коэффициент обеспеченности оборотных активов чистым оборотным капиталом. При расчете коэффициента обеспеченности оборотные активы целесообразно сопоставлять с величиной собственных оборотных средств. В данном случае величина собственных оборотных средств всегда отрицательна, поэтому расчет данного коэффициента осуществим по показателю чистого оборотного капитала.

Для данного показателя нормативное значение находится в диапазоне 0,4 – 0,6. Для Орского НПЗ получены следующие значения показателя: 0,11 в 2014 году; 0,14 в 2015 году; 0,14 в 2016 году; 0,07 в 2017 году. За весь анализируемый период времени полученное значение не укладывается в нормативные границы. Это объясняется тем, что величина оборотных активов росла не так интенсивно, как величина чистого оборотного капитала, например, в 2014 году прирост оборотных активов составил всего 55%, в то время как прирост ЧОК был на уровне 101%.

9. Коэффициент обеспеченности запасов перманентным капиталом. Коэффициент является показателем того, в какой мере запасы предприятия обеспечены перманентным капиталом. Нормативным для данной отрасли является значение 0,8.

За весь анализируемый период времени у предприятия наблюдалось очень высокое значение данного показателя. С 2014 до 2016 значение данного коэффициента возросло с 3,7 до 10,63, но затем в 2017 году наблюдается резкое его падение до 6,17. Это связано с одновременным снижением показателя чистого оборотного капитала и увеличением статьи «Запасы».

10. Коэффициент маневренности перманентного капитала предприятия. Данный коэффициент показывает, какая часть перманентного капитала осела в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности. По данному показателю можно судить о том, какая часть капитала используется для финансирования текущей деятельности предприятия.

Для ОАО «Орскнефтеоргсинтез» значения коэффициента маневренности получились следующие: 0,1 в 2014 году; 0,12 в 2015 году; 0,13 в 2016 году; 0,07 в 2017 году. Это означает, что всего лишь около 10% капитала направляется на финансирование текущей деятельности. Если проанализировать баланс предприятия и его

годовые отчеты, то результат будет такой же – в настоящий момент времени предприятие направляет финансы в инвестиционную деятельность.

2.7 Анализ деловой активности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Результаты расчетов показателей деловой активности приведены в таблице 8.

Таблица 8 – Показатели деловой активности

Показатель	Год			
	2014	2015	2016	2017
Коэффициент оборачиваемости активов	0,6	0,4	0,2	0,2
Фондоотдача	0,7	0,5	0,3	0,3
Фондоемкость	1,4	2,1	3,2	3,9
Коэффициент оборачиваемости ОА	18,1	18,2	18,1	17,9
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	2,1	9,1	20,9	4,2
Коэффициент оборачиваемости запасов	19,4	19,2	18,6	18,4
Коэффициент оборачиваемости ДЗ	5,7	2,5	1,7	1,5
Коэффициент оборачиваемости КЗ	6,3	7,4	8,8	10,3

Динамика коэффициентов оборачиваемости представлена на рисунке 2.16.

Коэффициент оборачиваемости активов показывает, насколько эффективно предприятие использует оборотные активы, какое количество полных циклов обращения совершает продукция за анализируемый период.

На ОАО «Орскнефтеоргсинтез» данный показатель довольно низкий, означает, что один рубль актива организации приносит 0,57 рублей прибыли в 2014 году, а в 2017 году на один рубль активов приходится всего 0,20 рублей. Снижение данного показателя может означать рост суммы используемых активов при почти неизменном показателе выручки от реализации.

Фондоотдача является показателем, отражающим эффект эксплуатации объектов основных средств. Значение данного показателя зависит от уровня инфляции, особенностей отрасли и от переоценки основных средств.

На Орском НПЗ данный показатель ежегодно снижается. Это связано с вводом в эксплуатацию новой техники, а также, возможно, с уменьшением коэффициента сменности работы оборудования.

Фондоемкость является показателем, обратным показателю фондоотдачи. Проанализировав данный показатель, можно сказать, какая сумма основных средств предприятия приходится на рубль готовой продукции. Чем меньше данный показатель, тем лучше используется оборудование.

ОАО «Орскнефтеоргсинтез» демонстрирует рост показателя фондоемкости, что в совокупности с падением фондоотдачи означает, что предприятие нерационально использует свои производственные мощности – они недозагружены. Рост фондоемкости в данном случае может быть оправдан, только если он ведет к экономии запасов, топливно-энергетических или трудовых ресурсов.

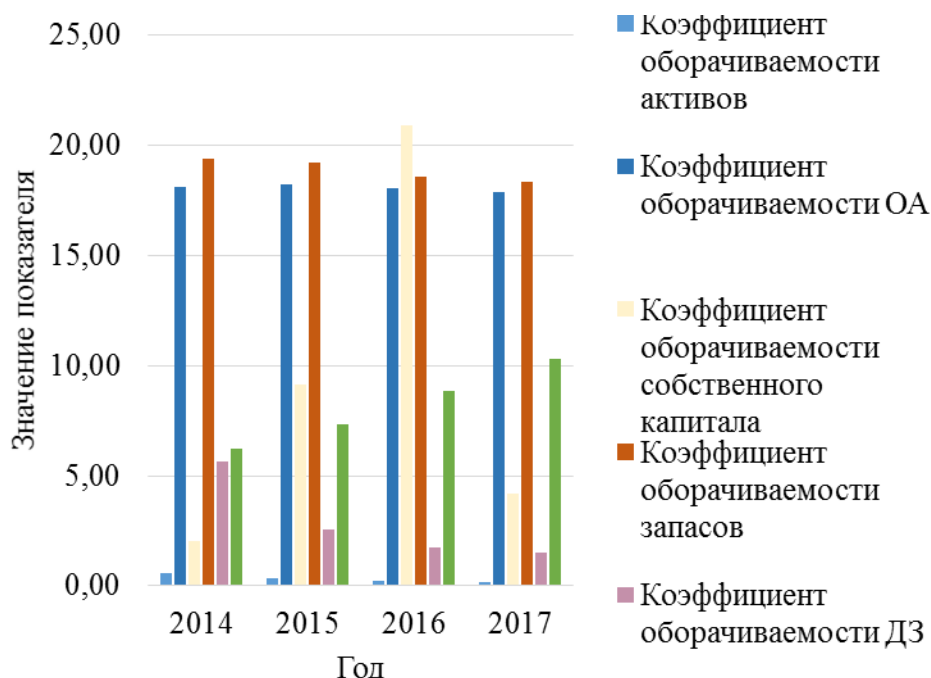


Рисунок 2.16 – Динамика коэффициентов оборачиваемости ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов характеризует интенсивность и рациональность использования на предприятии оборотных средств. Он также показывает, какое количество оборотов совершили материальные запасы.

Нормативным считается значение, равное 1. Если при расчете показателя получается величина, больше 1, это означает, что предприятие можно назвать рентабельным. В 2014- 2015 году коэффициент растет, что является положительной характеристикой, но в 2016 – 2017 году незначительно уменьшается, что может означать увеличение производственных запасов, но в целом, предприятие остается рентабельным.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала демонстрирует, насколько эффективно предприятие управляет собственным капиталом. Высокое значение данного показателя может свидетельствовать об эффективном использовании капитала собственниками. С помощью этого показателя можно понять, какой объем продукции был продан на каждый рубль привлеченных от собственников предприятия средств.

В период с 2014 по 2016 году данный показатель на предприятии рос – если в 2014 году на 1 рубль вложенных средств было произведено 2,07 товаров, то в 2016 году на 1 рубль приходилось уже 20,89 товаров, что говорит о росте выручки. Но в 2017 году значение показателя резко упало до 4,18, что могло быть вызвано интенсивным ростом собственного капитала относительно показателя выручки.

Чтобы понять, сколько в среднем раз продаются запасы предприятия в течение отчетного периода, необходимо рассчитать коэффициент оборачиваемости запасов. Чем выше полученное значение оборачиваемости запасов, тем более эффективной является деятельность предприятия и тем ниже потребность в оборотном капитале.

На анализируемом предприятии данный показатель меняется незначительно- от 19,41 в 2014 году до 18,36 в 2017 году, это незначительное снижение может говорить о том, что предприятие начало накапливать излишки запасов. Это означает, что в среднем в течение отчетного года запасы на предприятии продаются около 19 раз, что является нормальным значением показателя для данной отрасли.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности отражает, сколько раз в среднем за отчетный период дебиторская задолженность превращалась в денежные средства. Данный показатель является отражением кредитной политики предприятия и то, насколько эффективно оно контролирует своевременность поступления оплат.

На ОАО «Орскнефтеоргсинтез» заметна понижающаяся тенденция – если в 2014 году дебиторская задолженность 5,65 раз трансформировалась в денежные средства, то к 2017 году эта величина составила всего 1,49, что говорит об ухудшении платежной дисциплины – покупатели погашают свои задолженности не вовремя, либо падают продажи с отсрочкой платежа.

Для того, чтобы рассчитать количество оборотов, необходимое для оплаты выставленных счетов, необходимо использовать показатель оборачиваемости кредиторской задолженности. Данный коэффициент оценивают в совокупности с показателем оборачиваемости дебиторской задолженности.

Высокая оборачиваемость кредиторской задолженности свидетельствует об улучшении платежной дисциплины в отношении задолженностей перед поставщиками. На Орском НПЗ одновременно со снижением оборачиваемости дебиторской задолженности наблюдается повышение оборачиваемости кредиторской задолженности, что является негативной тенденцией и может привести в будущем к дефициту финансов и к кассовым разрывам.

Рассмотрим периоды оборота всех вышеперечисленных показателей и представим результаты в таблице 9.

Период оборота активов предприятия показывает, какое количество дней потребуется, чтобы активы предприятия окупились. Данный показатель на ОАО «Орскнефтеоргсинтез» растет в связи с постоянным приростом величины объектов основных средств и величины дебиторской задолженности, увеличивается период превращения активов в денежные средства. Для промышленных предприятий, особенно занятых в сфере добычи и переработки нефти, период оборота активов всегда выше, чем в торговых предприятиях.

Таблица 9 – Периоды оборота на ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Показатель	Год			
	2014	2015	2016	2017
Период оборота активов	628,7	1029	1532	1826
Период оборота оборотных активов	19,87	19,74	19,93	20,12
Период оборота запасов	18,55	18,74	19,38	19,61
Период оборота дебиторской задолженности	63,69	141,9	206,5	241,4
Период оборота кредиторской задолженности	57,5	48,95	40,79	35,01
Операционный цикл	82,25	160,6	225,9	261
Финансовый цикл	24,74	111,7	185,1	225,9

Период оборота оборотных активов демонстрирует период, в течение которого оборотные активы совершают один полный оборот. Увеличение данного показателя на предприятии является негативной тенденцией и означает что предприятию необходимо привлечь дополнительные финансовые ресурсы для финансирования текущей деятельности.

Период оборота запасов показывает, какое количество дней запасы хранятся на складе предприятия, демонстрирует эффективность управления запасами. Нормативное значение периода одного оборота зависит от отрасли, к которой принадлежит предприятие.

На Орском НПЗ период оборота запасов постепенно растет, что запасы начинают задерживаться на складе. В среднем, запасы хранятся на складах ОАО «Орскнефтеоргсинтез» в течение 19 – 20 дней, в то время, как нормативным для перерабатывающей отрасли считается значение в диапазоне 45 – 80 дней. Таким образом, запасы на предприятии оборачиваются быстро, но постепенно скорость обращения снижается, поэтому необходимо уделить внимание данному показателю.

Период оборота дебиторской задолженности помогает оценить, какое количество времени проходит с момента продажи продукции на предприятии до момента оплаты отгруженной продукции. На анализируемом предприятии период оборота увеличивается – его прирост в 2017 году относительно 2014 года составил около

400%, что означает, что предприятию требуется больше времени для получения оплаты, что в будущем может привести к потере платежеспособности.

Период оборота кредиторской задолженности характеризует количество времени, которое проходит с момента приобретения предприятием сырья или материалов до момента оплаты поставленных запасов поставщику. На ОАО «Орскнефтеоргсинтез» период оборота кредиторской задолженности стремительно сокращается, что означает, что предприятие оплачивает свои обязательства все в более короткий срок. В совокупности с увеличением периода оборота дебиторской задолженности, это является негативной тенденцией.

Длительность операционного цикла представляет собой период времени, в течение которого оборотные активы предприятия совершают один полный оборот. На анализируемом предприятии заметно увеличение длительности операционного цикла – с 82,25 дней в 2014 году до 261 дня в 2017 году. Такая динамика приводит к снижению управления на предприятии дебиторской задолженностью, что приводит к ухудшению финансового состояния предприятия.

Продолжительность финансового цикла представляет собой длительность периода движения денег в организации от оплаты материалов поставщикам до реализации продукции. Иными словами, она характеризует, какое количество дней проходит между погашением дебиторской и кредиторской задолженности. Увеличение финансового цикла на ОАО «Орскнефтеоргсинтез» негативно отражается на его финансовой надежности и приводит со временем к потере ликвидности и платежеспособности.

Динамика периодов оборота приведена на рисунке 2.16.

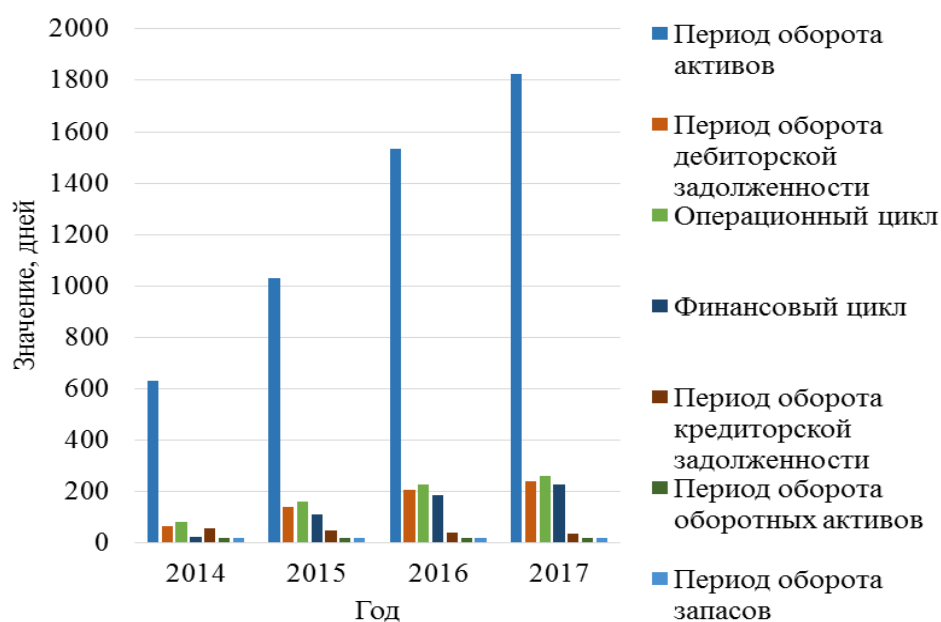


Рисунок 2.16 - Динамика периодов оборота показателей
ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

Период оборота почти всех показателей, за исключением периода оборота кредиторской задолженности, на ОАО «Орскнефтеоргсинтез» увеличивается. Это является негативной тенденцией и говорит о замедлении превращения имущества предприятия в деньги и об удлинении операционных и финансовых циклов. Негативную роль в этом сыграли: возрастающий показатель дебиторской задолженности и увеличение периода оплаты договоров с отсрочкой, а также значительная доля внеоборотных активов в валюте баланса, что фактически его утяжеляет – основные средства перерабатывающей промышленности довольно дорогостоящие, но с учетом ситуации на нефтеперерабатывающем рынке и курса валюты, не способны генерировать соответствующий доход.

2.8 Меры улучшения деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез»

В ходе анализа финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез» было выявлено несколько факторов, которые в перспективе могут значительно повлиять на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия в целом. К таким факторам можно отнести: снижение прибыли за счет увеличения

себестоимости продукции, увеличение срока отсрочки платежа и как следствие – рост дебиторской задолженности и изъятие средств из оборота, «утяжеление» структуры баланса за счет растущей величины труднореализуемых активов, а соответственно – снижение ликвидности, а также значительные потери чистой прибыли при получении отрицательных результатов по курсовой разнице.

Для того, чтобы стабилизировать финансовое состояние предприятия, можно предложить следующие меры:

1. Продажа законсервированного оборудования.
2. Факторинг части дебиторской задолженности.
3. Покупка на срочном рынке валютных пут-опционов.
4. Снижение операционных расходов.

Рассмотрим предложенные меры с точки зрения влияния на финансовые результаты предприятия, а также просчитаем экономическую эффективность от внедрения некоторых из них.

1. Продажа законсервированного оборудования. На предприятии имеются объекты основных средств, которые уже некоторое время находятся на консервации, которая влечет за собой дополнительные расходы на защиту оборудования от износа (обработка оборудования, смазка оборудования). Если объект находится на консервации более трех месяцев, то с месяца, следующего за месяцем консервации, амортизация перестает начисляться на данный объект, продлевается срок его полезного использования на период консервации.

Основные средства, находящиеся на консервации, простаивают, не принося доходов, а расходы, которые несет предприятие на поддержание его технических характеристик, относятся на внереализационные расходы. Денежные средства, полученные в результате продажи таких объектов, нужно направить на погашение части своих обязательств для повышения финансовой устойчивости.

Имеются данные о составе законсервированного оборудования, сумме его амортизации, первоначальной и остаточной стоимости. Приведем данные в таблице 10.

Таблица 10 - Реестр основных средств, находящихся на консервации

Наименование основного средства	Дата постановки на учет	Первоначальная стоимость, рублей	Накопленная амортизация, рублей	Остаточная стоимость, рублей
Подстанция 2КТП-Т- К/К-2500/6/0,4	30.04.2008	4 328 613.90	2 164 306.95	2 164 306.95
Подстанция 2КТП 4000/10/0,4 с трансформаторами ТМГ	28.02.2011	6 845 180.00	2 395 813.00	4 449 367.00
Цилиндрический вертикальный резервуар-30000/d:45600; 18000мм	01.01.1999	39 781 261.80	27 994 221.27	11 787 040.53
Цилиндрический вертикальный резервуар-5000/d:20920; 15000мм	30.01.1999	12 213 018.20	9 281 893.85	2 931 124.35
Отстойник нефти ГОСТ 12.1.007-76	31.05.2012	4 655 409.60	1 862 163.84	2 793 245.76
Барабанное сушило БН22 – 12НУ	31.12.1997	4 250 000.00	2 178 209.14	2 071 790.86
Нефтеотделитель НО-200-3,0-1(2)-Т-И	31.10.1990	11 451 664.50	6 268 222.09	5 183 442.41
Сборник горизонтальный с эллиптическим днищем, съемной эллиптической крышкой (ГЭЭ 2.1)	30.11.2012	5 545 732.50	1 957 317.35	3 588 415.15
Щит управления АС1	31.12.2011	4 498 605.86	105 849.54	4 392 756.32
Вертикальный аппарат ВПП (09Г2С ГОСТ 5520-79)	30.09.2013	5 378 343.92	126 549.26	5 251 794.66
Автовышка Soc-age Т-315 - Hyundai HD-78	31.10.2012	2 938 740.68	311 160.78	2 627 579.90

Окончание таблицы 10

Наименование основного средства	Дата постановки на учет	Первоначальная стоимость, рублей	Накопленная амортизация, рублей	Остаточная стоимость, рублей
Ректификационная колонна SS-4	31.03.2013	6 616 387.00	1 406 634.97	5 209 752.03
Холодильник промежуточный 288-29 на компрессор 2BM1063/9	31.03.2014	3 165 598.90	316 559.89	2 849 039.01

Рассмотрим вариант продажи фильтра DYQ 3000WP1. Проанализируем рыночные цены на аналогичный товар и представим полученные данные в таблице 11.

Таблица 11 – Рыночные цены фильтр-пресса DYQ 3000WP1

Продавец	Год выпуска	Цена, рублей
ООО «Роктех»	1995	19 212 950
ООО «Технополюс»	1998	21 269 500
ПАО «Eurasia group»	2000	23 895 510
Частное лицо, г.Пенза	1996	18 826 325

На основе полученных данных, рассчитаем справедливую рыночную стоимость, используя сравнительный подход. Справедливая цена рассчитывается как среднее арифметическое

$$\frac{19\,212\,950 + 21\,269\,500 + 23\,895\,510 + 18\,826\,325}{4} = 20\,801\,071,25 \text{ (9)}$$

Таким образом, рыночная цена составляет 20 801 071,25 рублей, при остаточной стоимости 10 915 160.76 рублей. С разницы необходимо уплатить налог на прибыль в размере 20%, а затем рассчитать финансовый результат. Прибыль от продаж составила 9 885 910.5 рублей. Сумма налога на прибыль составила 1 977 182.1 рублей. Итого чистая прибыль после продажи фильтр-пресса составила 7 908 728.4 рублей. Полученная прибыль будет отнесена на погашение процентов по обязательствам.

Рассчитаем для каждого объекта справедливую рыночную цену продажи, а также прибыль, полученную от продажи после вычета налога на прибыль. Полученные результаты по каждому объекту приведем в таблице 12.

Таблица 12 – Продажа основных средств

Наименование объекта	Цена продажи, рублей	Прибыль от продажи, рублей	Налог на прибыль, рублей	Чистая прибыль, рублей
Подстанция 2КТП-Т-К/К-2500/6/0,4	4 155 469.34	1 991 162.39	398 232.48	1 512 929.91
Подстанция 2КТП 4000/10/0,4 с трансформаторами ТМГ	6 571 372.8	2 122 005.8	424 401.16	1 697 604.64
Цилиндрический вертикальный резервуар-30000/d:45600; 18000мм	18 190 011.33	6 402 970.8	1 280 594.16	5 122 376.64
Цилиндрический вертикальный резервуар-5000/d:20920; 15000мм	6 635 520.2	3 704 395.85	740 879.17	2 964 516.68
Сборник горизонтальный с эллиптическим днищем, съемной эллиптической крышкой (ГЭЭ 2.1)	4 152 120.5	563 705.35	112 741.07	450 964.28
Отстойник нефти ГОСТ 12.1.007-76	3 562 988.1	769 742.34	153 948.47	615 793.87
Щит управления АС1	5 973 214.78	1 580 458.46	316 091.7	1 264 366.76
Вертикальный аппарат ВПП (09Г2С ГОСТ 5520-79)	7 021 541.20	1 769 746.54	353 949.31	1 415 797.23
Автовышка Socage Т-315 - Hyundai HD-78	3 874 951.78	1 247 371.88	249 474.38	997 897.5
Барабанное сушило БН22 – 12НУ	3 003 259.14	931 468.28	186 293.66	745 174.62
Нефтеотделитель НО-200-3,0-1(2)-Т-И	6 794 263.42	1 610 821.01	322 164.2	1 288 656.81
Ректификационная колонна SS-4	7 021 593.6	1 811 841.57	362 368.31	1 449 473.26

Окончание таблицы 12

Наименование объекта	Цена продажи, рублей	Прибыль от продажи, рублей	Налог на прибыль, рублей	Чистая прибыль, рублей
Холодильник промежуточный 288-29 на компрессор 2ВМ1063/9	4 205 369.53	1 356 130.49	271 226.1	1 084 904.39

В результате продажи части оборудования, находящегося на консервации, получили чистую прибыль в размере 28 519 184.96 рублей. Которую рекомендовалось направить на формирование нераспределенной прибыли. Предприятие, также может направить эти средства на дальнейшую модернизацию предприятия. Также, помимо получения чистой прибыли в таком объеме, на предприятии сократится величина статьи «Основные средства» формы №1 бухгалтерского баланса на сумму остаточных стоимостей проданных основных средств – на 66 214 815.69 рублей, а также статья «Прочие расходы» формы №2 за счет сокращения средств, которые направлялись на поддержание объектов в ликвидном состоянии – на 15 982 тыс. рублей.

2. Факторинг части дебиторской задолженности. В ходе анализа финансового состояния ОАО «Орскнефтеоргсинтез» было выявлено, что значительную долю в балансе представляет дебиторская задолженность. Проанализируем фактический процесс погашения дебиторской задолженности путем оценки взвешенного старения счетов дебиторов. Результаты представим в таблице 13.

Таблица 13 – Расчет взвешенного старения счетов дебиторов

Сроки возникновения ДЗ, дни	Сумма ДЗ, тыс. рублей	Удельный вес групп долгов, ед.	Взвешенное старение ДЗ, дни
0 – 60	1 053 481	0,14	0
61 – 120	1 581 148	0,21	13
121 – 180	4 191 350	0,557	67
181 - 360	677 237	0,09	16
Свыше 361	21 650	0,003	1
Всего	7 524 866	1	97

По результатам таблицы видно, что из-за просроченной дебиторской задолженности покупателями, средний реальный срок погашения долгов больше установленного договором оплаты на 97 дней.

Проведем оценку потерь предприятия по причине отвлечения денежных средств в дебиторскую задолженность. Можно предположить, что денежные средства, отвлеченные в дебиторскую задолженность, с позиции упущенной выгоды разместили на банковский депозит под 7% годовых. Условные потери предприятия на конец отчетного периода составят: $7\,524\,866 \cdot (7/12) / 100 = 43\,895$ тыс. рублей в месяц. Усредненный срок оплаты покупателями дебиторской задолженности составляет 3,23 месяца (97/30), поэтому суммарные потери будут составлять: $43\,895 \cdot 3,23 = 141\,927,17$ тыс. рублей.

Под дебиторской задолженностью, которая связана с нормальной деятельностью предприятия по реализации товаров принято подразумевать счета к получению – это вид дебиторской задолженности, возникающей при продаже товаров по «открытому счету», то есть без письменного обязательства покупателя оплатить выставленный счет. Для обоснования экономической эффективности скидки необходимо отметить, что, во-первых, в условиях инфляции текущая стоимость реализуемых товаров уменьшается, а во-вторых, при отсрочке платежей, предприятию приходится пользоваться кредитом, который является платным источником. Поэтому, с одной стороны – предоставление скидок снижает доход предприятия, но с другой стороны – позволяет предприятию экономить на процентах по кредиту и инфляционных потерях.

Для того, чтобы определить размер допустимой скидки, необходимо рассчитать, при каком значении экономия на банковских кредитах и инфляционных потерях компенсирует потери на скидках.

Предварительно примем размер скидки, равный 1% и рассчитаем влияние альтернативных вложений и инфляции на решение, о предоставлении такой скидки, при инфляции 0,21% в месяц, банковском кредите 7,5% годовых и рентабельности альтернативных вложений 0,58% в месяц, полученные результаты отразим в таблице 14.

Таблица 14 – Влияние инфляции на решение о предоставлении скидки

Показатели	Значение для варианта	
	со скидкой	без скидки
Условия отсрочки	нет	30 дней
Размер скидки, %	1%	-
Индекс цен при инфляции 2,5% годовых (0,21% в месяц)	-	1,0021
Коэффициент падения покупательной способности	-	0,998
Выручка за месяц без скидки	826 330	826 330
С учетом скидки	818 066	826 330
Потери от инфляции	-	1652,66
Потери на скидках	8 263,30	-
Итого потери	8 263,30	1 652,66
Оплата банковского процента по кредиту (7,5% годовых)	-	5164,56
Доход от альтернативного вложения средств, полученных по предоплате, 7% годовых (0,58% в месяц)	4696,9	
Суммарные потери	3 518,51	6 817,22

Просчитав суммарные потери, можно сделать вывод, что при предоставлении скидки в размере 1% при текущих условиях, предприятие теряет меньше, чем при отсрочке платежа на 30 дней.

Если большая часть покупателей воспользуется предложенной скидкой, то снижение дебиторской задолженности приведет к высвобождению средств, что приведет к укреплению финансовой устойчивости предприятия.

Одним из вариантов снижения дебиторской и кредиторской задолженности является применение факторинга предприятием.

Рассчитаем экономический эффект от внедрения факторинговой схемы работы с новыми покупателями для ОАО «Орскнефтеоргсинтез». Для расчетов возьмем средние условия факторинговых услуг на сегодняшний день: вид факторинга – без регресса, комиссия за обслуживание – 2% от суммы поставки, отсрочка платежа – 90 дней, 15% годовых за факторинговое обслуживание. В таблице 15 представлена структура затрат ОАО «Орскнефтеоргсинтез» за факторинговое обслуживание дебиторской задолженности на конец 2017 года.

Таблица 15 – Структура затрат за факторинговое обслуживание дебиторской задолженности на конец 2017 года

Наименование показателя	Выплаты (издержки), %	Сумма, тыс. рублей
Сумма проданной фактору ДЗ		2 163 442
Размер финансирования	85	1 838 926
Банковский резерв	15	324 516
Комиссия за факторинговое финансирование	15	275 839
Комиссия за факторинговое обслуживание	2	43 269
Итого выплаченных средств	97	1 844 334
Итого плата за факторинг	3	319 108

Таким образом, при использовании факторингового обслуживания за 319 108 тыс. рублей в год, предприятие получает 1 844 334 тыс. рублей оборотных средств, которые можно направить на погашение кредиторской задолженности.

3. Покупка на срочном рынке пут-опционов. При анализе изменения чистой прибыли, было замечено, что ее динамика во многом зависит от доходов или расходов, получаемых от курсовых разниц (они составляют около 85% от всех внереализационных доходов или расходов). Таким образом, например, в 2015 году предприятие получило значительную выручку от реализации, но из-за скачка курса доллара понесло огромные расходы при продаже валюты.

Для того, чтобы исключить убытки от снижения курса, целесообразным представляется покупка на срочном рынке валютных опционов.

Валютный опцион – это способ хеджирования валютных рисков, представляющий собой контракт, по которому покупатель приобретает право продать необходимую валюту по определенному курсу в определенный день.

Стоит отметить, что, покупатель приобретает право на продажу, но не обязанность, то есть, если в назначенный день биржевой курс для покупателя оказывается выгоднее курса, прописанного в контракте, то опцион не исполняется. Но в таком случае опционная премия – процент от суммы опционного соглашения, не возвращается покупателю.

Так как ОАО «Орскнефтеоргсинтез» получает оплату от своих контрагентов в долларах, приобрести необходимо опцион пут – контракт, который дает право продать актив (в данном случае доллары) по фиксированной цене. Покупка такого опциона позволит застраховаться от падения цен на рынке. Представим на рисунке 2.17 динамику курса доллара за 2017 год.



Рисунок 2.17 – Динамика курса доллара в 2017 году

Максимальная стоимость доллара в 2017 году зафиксирована в начале августа – 60,75 рублей, а минимальная в конце апреля – 55,85 рублей.

Предприятие работает с отсрочкой платежа сроком на два месяца. Сопоставим график поступления оплат от покупателей с динамикой курса доллара, и рассмотрим промежуток времени, в который предприятие либо получило доход, либо понесло значительный расход из-за курсовых разниц.

Рассмотрим период с 15 февраля 2017 года по 15 апреля 2017 года. Динамика курса в данный период представлена на рисунке 2.18. Предприятие 16 февраля 2017 года заключило договор с покупателями об оказании услуг по переработке нефти на сумму 114 тыс. долларов. Предположим так же, что предприятие приобрело FX опционы (114 штук по 1 тыс. долларов каждый) 11 марта сроком на 30 дней, страйк – ценой 59 тыс. рублей по каждому опциону и премией по каждому опциону в 238 рублей. Оплата по договору об оказании услуг поступила 6 апреля 2017 года.

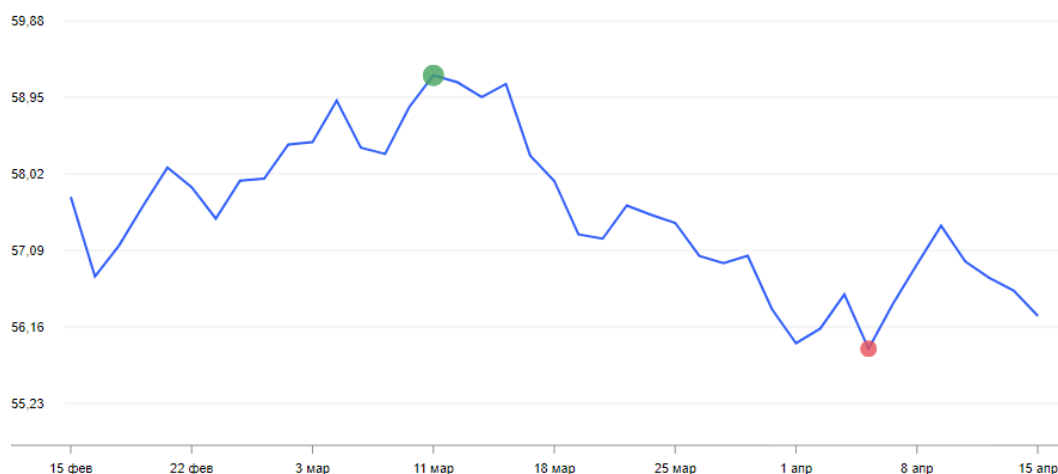


Рисунок 2.18 – Курс доллара за период с 15 февраля по 15 апреля 2017 года

Курс доллара на момент заключения сделки составлял 56,7 рублей, в день оплаты договора – 55,8 рублей, на момент покупки опциона – 59,2 рублей. Таким образом, предприятие без покупки опциона и конвертацией валюты в день ее поступления потеряло суммарно:

$$114\,000 * 56,7 - 114\,000 * 55,8 = 102\,600, \quad (10)$$

В случае исполнения всех опционов и уплаты премии брокеру в размере 0,035% от суммы сделки, прибыль предприятия составит:

$$(59 * 114\,000 - 56,7 * 114\,000 - (238 * 114)) - 0,035\% = 226\,858 \text{ рублей} \quad (11)$$

Проанализировав полученные значения, очевидно, что покупка опционов является эффективной мерой, которая позволит при колебаниях курса вниз получать вариационную маржу в качестве компенсации этих колебаний.

Так как мы не можем спрогнозировать точно динамику курса, эффект данного мероприятия рассчитаем на примере прошлого года: доходом предприятия будет считаться тот убыток от валютных курсов, которое понесло предприятие.

Величина предполагаемой прибыли в таком случае рассчитывается:

$$(18\,760\,239 - 9\,915\,954) - 0,035\% = 8\,534\,735 \text{ тыс. рублей} \quad (12)$$

$$8\,534\,735 - 20\% = 6\,827\,788 \text{ тыс. рублей чистая прибыль} \quad (13)$$

Таким образом, при оптимистическом варианте, предприятие при исполнении всех опционов получит 6 827 788 тыс. рублей чистой прибыли в год.

При пессимистическом варианте величина расходов предприятия ограничивается величиной уплаченной опционной премии и вознаграждением брокеру.

4. Снижение операционных расходов. Проанализировав структуру операционных расходов предприятия, было отмечено, что наибольшая доля расходов приходится на энергоносители. На современном НЗП на долю энергетических затрат приходится около 40 – 45% всех затрат. Удельные расходы энергоносителей представлены на рисунке 2.19.

Завод	Старый	Современный (глубина переработки 75-85%)
Водяной пар, Гкал	0,05...0,07	0,2...0,3
Электроэнергия, кВт*ч	5...7	80...110
Оборотная вода, м3	2...6	18...22
Углеводородное топливо, кг	25...35	55...65

Рисунок 2.19 – Удельные расходы энергоносителей на переработку 1 тонны нефти

Для того, чтобы сократить расходы на энергоносители, целесообразно рассмотреть следующие инвестиционные проекты:

1. Установка охлаждающих устройств непосредственно перед теплообменником, что позволит сократить площадь теплообмена на 20 – 30%, и тем самым сократить расход пара.

2. Разделение технологических объектов на группы и их расположение таким образом, чтобы одни группы выступали генераторами тепловой энергии, а другие – ее потребителями.

3. Установка современных систем регулирования, позволяющих поддерживать давление пара, что сократит расход пара высокого давления.

Таким образом, внедрение инвестиционных проектов по экономии энергоресурсов приведет к снижению себестоимости переработки и увеличению валовой прибыли.

По результатам рекомендаций оценим эффект от их реализации и представим полученные значения в таблице 16.

Таблица 16 – Эффект предложенных рекомендаций

Наименование показателя	Первоначальное значение	Значение на конец	Абсолютное изменение	Относительное изменение, в %
Дебиторская задолженность, тыс. рублей	7 524 866	5 680 532	- 1 844 334	-24,5
Долгосрочные обязательства, тыс. рублей	49 132 252	47 259 398	- 1 872 854	- 3,8
Основные средства, тыс. рублей	45 381 328	45 315 113	- 66 215	- 0,14
Коэффициент финансовой устойчивости	0,05	0,07	0,02	40
СОС	-46 853 670	-46 787 455	- 66 215	- 0,14
Коэффициент оборачиваемости ДЗ	1,49	2,01	0,52	34,9
Коэффициент оборачиваемости КЗ	10,28	9,22	- 1,06	- 10,3
Коэффициент оборачиваемости активов	0,20	0,23	0,03	1,15
Операционный цикл	261	254	-7	- 2,7
Финансовый цикл	225,9	218	-7,9	- 3,5
Прочие доходы	5 129 815	6 827 788	1 697 973	33
Прочие расходы	- 3 714 470	- 2 360 344	1 354 126	36
Чистая прибыль	392 849	3 464 256	3 071 407	781,8

В результате разработанных рекомендаций получили положительный эффект от их реализации. Показатели финансовой устойчивости хоть пока и не попадают в диапазон нормативных значений, но заметна положительная тенденция – если предприятие в дальнейшем будет снижать долю заемного капитала в активах, то его финансовая независимость будет приближаться к нормативной. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности растет, соответственно, деньги за оказываемые услуги начинают поступать чаще, а соответственно сокращается период их оборота.

В процентном выражении наибольший прирост продемонстрировала статья чистой прибыли, которая повысилась за счет одновременного снижения прочих расходов от курсовых разниц и увеличения прочих доходов за счет покупки пут-опционов на срочном рынке.

Выводы по разделу два

Во втором разделе был проведен горизонтальный и структурно-временной анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В результате данного анализа была выявлена низкая мобильность предприятия за счет преобладания внеоборотных активов, в частности основных средств, над оборотными. В структуре оборотных активов преобладает дебиторская задолженность, что является скорее негативной тенденцией, а в структуре пассивов наибольшая доля приходится на долгосрочные заемные обязательства.

При проведении коэффициентного анализа, были рассчитаны коэффициенты ликвидности, платежеспособности, рентабельности, финансовой устойчивости и деловой активности.

Проанализировав полученные значения, можно сделать вывод о том, что предприятие, несмотря на недостаток абсолютно ликвидных средств, все же является рентабельным в 2016 – 2017 годах – показатели рентабельности укладываются в нормативные значения для данной отрасли.

При расчете платежеспособности предприятия была выявлена неспособность предприятия погасить наиболее срочные обязательства за счет абсолютно ликвидных активов, однако в среднесрочной перспективе предприятие является платежеспособным при условии, что сможет продать труднореализуемые активы.

При расчете деловой активности было выявлено замедление оборачиваемости дебиторской задолженности при росте оборачиваемости кредиторской задолженности, что в дальнейшем может привести к кассовым разрывам и необходимости прибегать к краткосрочному финансированию, предприятию необходимо улучшать платежную дисциплину.

В результате применения разных методик анализа финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез» были выявлены три наиболее важные проблемы: неустойчивое финансовое состояние предприятия, снижение рентабельности и слабая ликвидность. Наиболее значительной является проблема снижения рентабельности, так как снижение уровня выручки еще более усугубит две другие выявленные проблемы. С целью улучшения финансового состояния предприятия, были разработаны четыре рекомендации, для трех был рассчитан эффект от их реализации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В работе был проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез», были выявлены его основные проблемы, а также сильные и слабые стороны, на которые следует обратить внимание. Результаты анализа представлены в табличных и графических формах.

В ходе работы были выполнены следующие задачи:

1. Изучены теоретические и методические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности.
2. Проанализированы показатели эффективности деятельности ОАО «Орскнефтеоргсинтез».
3. Разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния ОАО «Орскнефтеоргсинтез».
4. Оценен эффект от предложенных рекомендаций.

Полученная информация может быть интересна акционерам и собственникам предприятия, так как она помогла бы в значительной степени повысить эффективность деятельности предприятия.

В первой главе были определены цели и задачи проведения анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, представлены методики его проведения, а также формулы расчета основных показателей. В заключении первой главы приведены отличия в системе отечественных и зарубежных экономических показателей.

Во второй главе был произведен расчет следующих показателей: рентабельность, ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость и деловая активность.

В результате анализа было выявлено несколько основных проблем:

1. Низкая ликвидность и платежеспособность.
2. Финансовая неустойчивость.
3. Снижение показателей рентабельности.

В качестве основной проблемы была выявлена проблема снижения рентабельности предприятия, так как именно величина чистой прибыли определяет финансовые возможности предприятия.

Для решения выявленных проблем были предложены следующие меры:

1. Продажа законсервированного оборудования.
2. Факторинг части дебиторской задолженности.
3. Покупка пут-опционов на срочном рынке.
4. Снижение операционных затрат.

Данные рекомендации призваны улучшить структуру баланса: сократить долю внеоборотных активов, повысить показатели ликвидности, наладить платежную дисциплину, обеспечить повышение платежеспособности, застраховать риски от изменения курса валюты, снизить величину прочих расходов и повысить величину чистой прибыли, а также снизить себестоимость произведенной продукции, позволив также увеличить чистую прибыль. В результате данных рекомендаций чистая прибыль возросла на 3 071 407 тыс. рублей, дебиторская задолженность снизилась на 1 844 334 тыс. рублей, уменьшилась величина заемных средств на 1 872 854 тыс. рублей.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Адушев, М.Н. Современные проблемы нефтеперерабатывающей промышленности России / М.Н. Адушев // Вестник / Пермский университет. – Пермь, 2015. – № 1. – С. 35.
- 2 Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 536 с.
- 3 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента: учебное пособие / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 512 с.
- 4 Барулин, С.В. Финансы: учебное пособие / С.В. Барулин. – М.: КноРус, 2011. – 640 с.
- 5 Бобылева, А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие / А.З. Бобылева. – М.: Дело, 2010. – 336 с.
- 6 Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А. Бланк. – М.: Эльга, Ника-Центр, 2009. – 656 с.
- 7 Видяпин, В.И. Экономическая теория: учебник / В.И. Видяпин, А.И. Добрынин. – М.: Инфра-М, 2008. – 341 с.
- 8 Грачев, А.Н. Финансовая устойчивость предприятия. Критерии и методы оценки в рыночной экономике: учебное пособие / А.Н. Грачев. – М.: Дело и Сервис, 2010. – 400 с.
- 9 Григорьева, Т.И. Финансовый анализ для менеджеров. Оценка, прогноз: учебное пособие / Т.И. Григорьева. – М.: Юрайт, 2011. – 464 с.
- 10 Гуреева, М.А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник / М.А. Гуреева. – М.: Академия, 2012 – 456 с.
- 11 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2012. – 144 с.
- 12 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – Изд. 7-е, перераб. и доп. – М.: Дело и сервис, 2011. – 368 с.
- 13 Ковалев, В.В. Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2010. – 480 с.

- 14 Ковалев, В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 132 с.
- 15 Любушин, Н.П. Экономический анализ: учеб. пособие для вузов / Н.П. Любушин. – М.: Юнити - Дана, 2011. – 177 с.
- 16 Маркарьян, Э.А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Э.А. Маркарьян. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2005. – 78 с.
- 17 Поморцева, И.М. Финансовая политика фирмы: учебное пособие / И.М. Поморцева. – М.: Экономика, 2012. – 237 с.
- 18 Рогожа, И.В. Нефтяной комплекс России: государство, бизнес, инновации: учеб. пособие / И.В. Рогожа. – М.: Академия, 2013. – 233 с.
- 19 Сергеев, И.В. Экономика организаций (предприятий): учеб. пособие / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – М.: Проспект, 2011. – 560 с.
- 20 Чеботарева, М.С. Анализ и оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия // Молодой ученый. – 2012. – № 4. – С. 184-186.
- 21 Стародубова, А.А. Перспективы развития рынка нефтехимической продукции Российской Федерации в условиях ВТО / А.А. Стародубова // Вестник / Казанский технологический университет. – Казань, 2012. – № 11. – С. 208-212.
- 22 Тихонова, Е.П. Дебиторская и кредиторская задолженности: учебник / Е.П. Тихонова. – СПб.: Горячая линия бухгалтера, 2008. – 80 с.
- 23 О компании [Электронный ресурс]: «Орскнефтеоргсинтез» сегодня // Официальный сайт ПАО «Орскнефтеоргсинтез». – Режим доступа: <http://ornpz.ru>.
- 24 Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2017 год [Электронный ресурс]: Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 года // Сетевое издание «Центр раскрытия корпоративной информации». – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru>.
- 25 Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2017 год [Электронный ресурс]: Отчет о финансовых результатах за 2017 год // Сетевое издание «Центр раскрытия корпоративной информации». – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru>.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ОАО «Орскнефтеоргсинтез» за 2014 – 2017 г

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ОАО «Оскнефтеоргсинтез» за 2014 – 2017 г

В тыс. рублей

Наименование показателя:	На 31.12.17	На 31.12.16	На 31.12.15	На 31.12.14
Актив				
I. Внеоборотные активы				
Основные средства, в т.ч:	45 381 328	32 647 968	24 485 104	16 130 427
ОС в организации	15 788 611	16 827 453	16 045 374	9 489 409
Незавершенные кап.вложения в ОС	29 185 499	12 721 866	6 359 035	6 336 509
Авансы, выданные по кап.вложениям	407 218	3 098 649	2 080 695	304 509
Финансовые вложения	10 062	12 213	16 395	19 904
Отложенные налоговые активы	2 003 531	1 758 184	2 536 995	781 455
Прочие ВОА, в т.ч	2 001 776	1 586 298	1 120 362	1 120 792
Катализаторы и сорбенты, СПИ которых превышает 12 мес	1 921 103	1 163 478	1 070 084	1 085 688
Авансы, выданные по катализаторам и сорбентам, предусмотренным в сметах	31 274	356 847	0	0
прочие	49 399	65 973	50 278	35 104
Итого по разделу I	49 396 697	36 004 663	28 158 856	18 052 578
II. Оборотные активы				
Запасы, в т.ч	595 995	484 095	484 145	526 178
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	595 995	484 095	484 103	526 178
НДС по приобретенным ценностям	24 818	3 570	23 738	29 954
Дебиторская задолженность, в т.ч	7 524 866	5 770 881	4 546 742	3 099 784
ДЗ (платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес), в т.ч	21 650	28 030	35 024	42 597
покупатели и заказчики	16 295	24 679	30 064	35 000
прочие дебиторы	2 355	3 351	4 960	7 597
ДЗ (платежи по которой ожидаются в течение 12 мес), в т.ч	7 503 216	5 742 851	4 511 718	3 057 187
покупатели и заказчики	7 097 723	5 238 691	4 369 431	2 641 302
авансы выданные	31 316	38 091	24 932	210 415
прочие дебиторы	374 177	466 069	117 355	205 470
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 756	1 905	2 287	2 458
Денежные средства и эквиваленты	4 492	3 726	3 430	3 363
Прочие ОА, в т.ч:	153 919	606 199	434 655	114 358
НДС по авансам полученным	165	150	155	856

Продолжение таблицы А.1

Название показателя	На 31.12.17	На 31.12.16	На 31.12.15	На 31.12.14
НДС по авансам выданным по капитальным вложениям и по катализаторам и сорбентам, предусмотренным в сметах	53 302	518 784	362 187	42 104
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II	8 305 846	6 870 376	5 494 997	3 776 095
БАЛАНС	57 702 543	42 875 039	33 653 853	21 828 673
Пассив				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	953	953	953	953
Собственные акции, выкупленные у акционеров		-350	-1 180	0
Переоценка ВOA	216 778	217 187	222 182	224 550
Резервный капитал, в т.ч	3 238	3 238	238	238
резервы, образованные в соответствии с законодательством	238	238	238	238
специальный фонд на выплату дивидендов по привилегированным акциям	3 000	3 000	0	0
Нераспределенная прибыль	2 322 058	1 976 407	-1 558 533	3 232 629
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III	2 543 027	2 197 435	-1 336 340	3 458 370
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	49 132 252	37 963 358	32 541 373	16 245 667
Отложенные налоговые обязательства	1 401 204	989 177	861 993	295 391
Оценочные обязательства	0	0	0	0
Прочие обязательства	0	0	0	0
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV	50 533 456	38 952 535	33 403 366	16 541 058
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	3 405 115	17 554	15 533	29 455
Кредиторская задолженность, в т.ч	917 618	1 010 992	1 026 821	1 611 584
поставщики и подрядчики	793 507	784 191	749 030	1 147 759
задолженность перед персоналом	41	134	17 678	19 101
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	7 779	21 245	18 959	17 770
задолженность по налогам и сборам	93 523	177 817	208 303	407 347
авансы полученные	1 081	1 994	1 451	6 499
прочие кредиторы	21 687	25 611	31 400	13 108

Окончание таблицы А.1

Наименование показателя	На 31.12.17	На 31.12.16	На 31.12.15	На 31.12.14
Оценочные обязательства	209 797	198 184	199 085	183 774
Прочие обязательства, в т.ч	48 530	498 339	345 388	4 432
задолженность перед участниками по выплате доходов	4 737	4 095	3 575	4 106
НДС по авансам выданным	43 793	494 244	341 813	326
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ V	4 626 060	1 725 069	1 586 827	1 829 245
БАЛАНС	57 702 543	42 875 039	33 653 853	21 828 673

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез» за 2014 – 2017 г

Таблица Б.1 – Отчет о прибылях и убытках ОАО «Орскнефтеоргсинтез»
за 2014– 2017 г

В тыс. рублей

Наименование показателя:	2017 год	2016 год	2015 год	2014 год
Выручка, в т.ч	9 915 954	8 993 259	9 702 506	9 537 818
выручка от услуг по нефтепереработке	8 180 209	8 897 824	9 586 360	9 405 267
Себестоимость продаж, в т.ч	-8 519 707	-6 801 476	-6 510 323	-5 276 103
себестоимость услуг по нефтепереработке	-6 796 184	-6 708 528	-6 408 954	-5 149 438
Валовая прибыль (убыток)	1 396 247	2 191 783	3 192 183	4 261 715
Коммерческие расходы	-34	-36	-37	-38
Управленческие расходы	-887 489	-912 766	-938 841	-879 864
Прибыль (убыток) от продаж	508 724	1 278 981	2 253 305	3 381 813
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0
Проценты к получению	3 959	1 573	1 545	1 655
Проценты к уплате	-1 403 947	-1 444 521	-991 582	-22 834
Прочие доходы	5 129 815	10 097 149	5 887 175	678 181
Прочие расходы	-3 714 470	-5 436 842	-13 128 881	-6 892 938
Прибыль (убыток) до налогообложения	524 081	4 496 340	-5 978 438	-2 854 123
Текущий налог на прибыль	0	0	0	0
в т.ч постоянные налоговые обязательства	22 862	6 822	6 816	14 593
Изменение отложенных налоговых обязательств	-276 428	-127 184	-566 602	-188 054
Изменение отложенных налоговых активов	148 750	-778 906	1 755 474	744 286
Прочее, в т.ч	-3 554	-545	63	4 742
прочие платежи в бюджет	-6 472	-627	-3	1 079
налог на прибыль, начисленный за прошлые периоды	2 918	82	66	3 663
Чистая прибыль (убыток)	392 849	3 589 705	-4 789 503	-2 293 149

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса

Таблица В.1 – Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса

В млн. рублей

Наименование показателя:	2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	Абсолютное	%	Абсолютное	%	Абсолютное	%
I. Внеоборотные активы						
Основные средства, в т.ч:	8354	51,7	8162	33,3	12	39
ОС в организации	6555	69,1	782	4,8	-1038	-6,1
Незавершенные кап.вложения в ОС	22	0,4	6362	100	16463	129,4
Авансы, выданные по кап.вложениям в ОС	1776	583,3	1017	48,9	-2691	-86,8
Финансовые вложения	-3	-17,6	-4	-25,5	-2	-17,6
Отложенные налоговые активы	1755	224,7	-778	-30,6	245	13,9
Прочие ВОА, в т.ч	-0,4	-0,03	465	41,5	415	26,1
Катализаторы и сорбенты, СПИ которых превышает 12 мес	-15	-1,4	93	8,7	757	65,1
Авансы, выданные по катализаторам и сорбентам, предусмотренным в сметах	0	-	356	-	-325	-91,2
прочие	15	43,2	15	31,2	-16	-25,1
Итого по разделу I	1010	55,9	7845	27,8	13392	37,1
II. Оборотные активы						
Запасы, в т.ч	-42	-7,9	-0,05	-0,01	111	23,1
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	-42	-7,9	-0,008	-0,001	111	23,1
НДС по приобретенным ценностям	-6	-20,7	-20	-84,9	21	595,1
Дебиторская задолженность, в т.ч	1446	46,6	1224	26,9	1753	30,3
ДЗ (платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес)	-7	-17,7	-6	-19,9	-6	-22,7
покупатели и заказчики	-4	-14,1	-5	-17,9	-8	-33,9
прочие дебиторы	-2	-34,7	-1	-32,4	-0,9	-29,7
ДЗ (платежи по которой ожидаются в течение 12 мес), в т.ч	1454	47,5	1231	27,2	1760	30,6
покупатели и заказчики	1728	65,4	869	19,8	1859	35,4
авансы выданные	-185	-88,1	13	52,7	-6	-17,7
прочие дебиторы	-88	-42,8	348	297,1	-91	-19,7
Финансовые вложения	-0,1	-6,9	-0,3	-16,7	-0,1	-7,8
Денежные средства и эквиваленты	0,06	1,9	0,2	8,62	0,7	20,5
Прочие ОА, в т.ч:	320	280	171	39,4	-452	-74,6

Окончание таблицы В.1

Наименование показателя:	2014-2015		2015 - 2016		2016 - 2017	
	Абсолютное	%	Абсолютное	%	Абсолютное	%
НДС по авансам выданным по капитальным вложениям и по катализаторам и сорбентам	320	760,2	156	43,2	-465	-89,7
Итого по разделу II	1718	45,5	1375	25	1435	20,8
Баланс	11825	54,1	9221	27,4	14827	34,5
III. Капитал и резервы						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-4791	-148,2	3534	-226,8	345	17,4
Итого по разделу III	-4794	-138,6	3533	-264,4	345	15,7
IV. Долгосрочные обязательства						
Заемные средства	16	100,3	5421	16,6	11168	29,4
Отложенные налоговые обязательства	0,5	191,8	127	14,7	412	41,6
Итого по разделу IV	16	101,9	5549	16,6	11580	29,7
V. Краткосрочные обязательства						
Заемные средства	-13	-47,2	2	13	3387	19297,9
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	-584	-36,2	-15	-1,5	-93	-9,2
задолженность перед персоналом	-398	-34,7	35	4,6	9	1,1
задолженность перед персоналом	-1	-7,4	-17	-99,2	-0,09	-69,4
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1	6,6	2	12	-13	-63,3
задолженность по налогам и сборам	1	6,6	2	12	-13	-63,3
авансы полученные	-199	-48,8	-30	-14,6	-84	-47,4
прочие кредиторы	-5	-77,6	0,5	37,4	-0,9	-45,7
прочие кредиторы	18	139,5	-5	-18,4	-3	-15,3
Оценочные обязательства	15	8,3	-0,9	-0,4	11	5,8
Прочие обязательства, в т.ч	340	7693	152	44,2	-449	-90,2
задолженность перед участниками по выплате доходов	15	8,3	-0,9	-0,4	11	5,8
задолженность перед участниками по выплате доходов	-0,5	-12,9	0,5	14,5	0,6	15,6
НДС по авансам выданным	341	104750	152	44,5	-450	-91,1
Итого по разделу V	-242	-13,2	138	8,7	2900	168,1
Баланс	11825	54,1	9221	27,4	14827	34,5

Структурно-временной анализ бухгалтерского баланса

Таблица Г.1 – Структурно-временной анализ бухгалтерского баланса

В процентах

Наименование показателя:	Удель- ный вес на 2014, %	Удель- ный вес на 2015, %	Удель- ный вес на 2016, %	Удель- ный вес на 2017, %
I. Внеоборотные активы				
Основные средства, в т.ч:	73,9	72,8	76,1	78,6
ОС в организации	43,5	47,7	39,2	27,4
Незавершенные кап.вложения в ОС	29,0	18,9	29,7	50,6
Авансы, выданные по кап.вложениям в ОС	1,4	6,2	7,2	0,7
Финансовые вложения	0,1	0,05	0,03	0,02
Отложенные налоговые активы	3,6	7,5	4,1	3,5
Прочие ВОА, в т.ч	5,1	3,3	3,7	3,5
Катализаторы и сорбенты, СПИ которых превышает 12 мес	5,0	3,2	2,7	3,3
Авансы, выданные по катализаторам и сорбентам, предусмотренным в сметах	0,0	0,0	0,8	0,1
прочие	0,2	0,1	0,2	0,1
Итого по разделу I	82,7	83,7	84,0	85,6
II. Оборотные активы				
Запасы, в т.ч	2,4	1,4	1,1	1,0
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	2,4	1,4	1,1	1,0
НДС по приобретенным ценностям	0,1	0,1	0,01	0,04
Дебиторская задолженность, в т.ч	14,2	13,5	13,5	13,0
Долгосрочная дебиторская задолженность	0,2	0,1	0,1	0,04
покупатели и заказчики	0,2	0,1	0,1	0,03
прочие дебиторы	0,03	0,01	0,01	0,00
Краткосрочная дебиторская задолженность	14	13,4	13,4	13,0
покупатели и заказчики	12,1	13,0	12,2	12,3
авансы выданные	1,0	0,1	0,1	0,1
прочие дебиторы	0,9	0,3	1,1	0,6
Финансовые вложения	0,01	0,01	0,004	0,003
Денежные средства и эквиваленты	0,02	0,01	0,01	0,01
Прочие ОА, в т.ч:	0,5	1,3	1,4	0,3
НДС по авансам выданным по капитальным вложениям и по катализаторам и сорбентам, предусмотренным в сметах	0,2	1,1	1,2	0,1
Итого по разделу II	17,3	16,3	16,02	14,4

Окончание таблицы Г.1

Наименование показателя:	Удель- ный вес на 2014, %	Удель- ный вес на 2015, %	Удель- ный вес на 2016, %	Удельный вес на 2017, %
Баланс	100	100,0	100,0	100,0
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал	0,004	0,003	0,002	0,002
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	-0,004	-0,001	0,000
Переоценка ВОА	1,0	0,66	0,51	0,38
Резервный капитал, в т.ч	0,001	0,001	0,01	0,01
Нераспределенная прибыль	14,8	-4,63	4,61	4,02
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III	15,8	-4,0	5,1	4,4
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	74,4	96,7	88,5	85,1
Отложенные налоговые обязательства	1,4	2,6	2,3	2,4
ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ IV	75,8	99,3	90,9	87,6
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	0,1	0,05	0,04	5,9
Кредиторская задолженность, в т.ч	7,4	3,1	2,4	1,6
поставщики и подрядчики	5,3	2,2	1,8	1,4
задолженность перед персоналом	0,1	0,1	0,0	0,0
задолженность перед государственными вне- бюджетными фондами	0,1	0,1	0,05	0,01
задолженность по налогам и сборам	1,9	0,6	0,4	0,2
прочие кредиторы	0,1	0,1	0,1	0,04
Оценочные обязательства	0,8	0,6	0,5	0,4
Прочие обязательства, в т.ч	0,02	1,03	1,2	0,1
НДС по авансам выданным	0,001	1,02	1,2	0,1
Итого по разделу V	8,4	4,7	4,02	8,02
Баланс	100	100	100	100